

前言

2012年下半年，钓鱼岛海域风云变幻，乌云密布，中日之间的战争似乎一触即发。那么，在这场争端的背后，究竟隐藏着什么？其幕后操纵者到底是谁？

笔者认为，中日钓鱼岛之争，表面上看是中日领土争端，实质上却是货币战争。这场货币战争是美国全球货币战争最重要的组成部分，也是2012年最残酷、最惊心动魄的货币战争。正是这些因素，导致了钓鱼岛领土主权的争夺，变得越来越复杂。

兵者，诡道也。兵器战争如此，货币战争更是如此。

维护美元全球贸易结算货币和储备货币地位，是美国的核心战略。任何触动美元世界货币霸权的货币，必然引来美国的攻击。因此钓鱼岛的争端，就从有形的领土冲突发展到了无形的金融市场，在跨境资本、美国债市、股市、人民币离岸市场几个领域展开，而且还将持续很长时间。

这场领土冲突如果不幸走火，引发局部地区战争，哪怕仅仅是导致东亚地区的动荡和不稳定，中国和日本也都将成为输家，而美





国则成为坐收其利的赢家。

笔者涉足金融领域已经 17 年了，由于长期从事货币研究，所以对于有关货币方面的知识有一定的了解。小小钓鱼岛牵动着亿万人的心，让亿万目光关注其动态和未来走向，也让我陷入了深深的思考。

现在，我是在深入地分析这场争端根源的基础上，从货币的角度提出一些自己的观点，旨在告诉大家钓鱼岛争端背后的真相，让读者看懂这一切，更深入地了解这一切。



目录



一、全球货币战争背后的制造者：美联储

二、钓鱼岛背后的货币战前大戏——欧元之战



三、钓鱼岛背后的货币战争

四、钓鱼岛之货币战争的四个战场



目录



一、全球货币战争背后的制造者：美联储

1. 何谓货币战争

很多人都会问到这样的一个问题，这个世界上到底有没有货币战争？答案是肯定的。那么世界货币战争背后的发动者会是谁呢？会是罗斯柴尔德家族吗？答案是否定的。因为任何一家投资银行，一个家族都控制不了一国乃至世界经济和货币，也就是说它们任何一方都无力发动世界性的货币战争。事实上，当今世界最大的货币统治者和殖民者，乃是美国联邦储备系统（以下简称美联储），它才是全球财富的掠夺者和经济灾难的制造者。

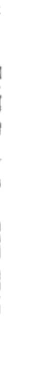
那么货币战争是从何时开始的呢？这得从世界进入全球化贸易时代说起。随着商品通过贸易的形式在全球流通，商品计价背后的货币就成了在贸易中提升竞争力的关键。伴随着贸易的发展，资金也开始在全球流动。如何让自己的货币被其他国家接受，如何让本国货币的流通范围更广、使用范围更广，成了各国政府和央行首先考虑的问题之一。也就是说，只要一个国家被纳入全球贸易和投资领域，那么这个国家的货币就要与其他国家的货币进行竞争，因此

各个国家无不想尽办法提高本国货币的信用和竞争力，这也就是货币战争的起源。

货币战争的初级战略目标是提高本国货币的信用和竞争力，在全球范围内推广本国货币，便于本国商品的出口，并占有市场，从而在全球贸易和投资领域获得更多的好处。终极战略目标则是让本国的货币成为世界贸易结算货币和储备货币。这样就能源源不断地收取铸币税，还可以通过印钞购买其他国家的商品，偿还本国所欠他国的债务，从而将其他国家纳入货币殖民的范畴。

早期的货币战争往往通过贸易保护主义出现，国家通过提高贸易壁垒或者贸易制裁，限制他国的商品进入本国市场。而自从货币开始交换之后，大家发现汇率能极大地促进和压制进出口，于是汇率战在长时间内表现非常活跃。例如，通过不断施压他国的汇率，强迫其升值，来降低他国的出口竞争力，极力压低本国货币的汇率从而促进出口。围绕着汇率展开的各种斗争是货币战争中的重要组成部分。

二次世界大战之后，美国国力空前强盛，黄金储备极其丰富，美元逐渐成为世界货币。为了维持美元的世界结算和储备货币地位，美国不惜发动地区战争，如攻打伊拉克，控制中东石油，强力维护美元在石油贸易领域的结算货币地位。然后通过石油这一国际大宗商品向全世界输出美元，收取美元铸币税。在全球大部分国家将美元作为储备货币后，由于所欠债务数额越来越大，美国便通过货币宽松的政策来扩大美元基础货币的投放以稀释债务；还通过制造地区紧张形势，迫使美元资本回流美国，促进美国经济的复苏。



美联储的职能相当于美国的中央银行，其一举一动，都会对世界经济形势产生重要影响。美联储通过交替实行扩张和收缩性货币政策，促使全球资本的扩张或回流，控制全球股市、汇市、商品期货市场的涨跌，进而影响全球不同的经济体。同时，背后的美国对冲基金也会随着美国货币政策变化，不断地在股市、汇市、商品期货市场做多与做空，从而攫取巨额财富。

随着世界贸易的发展，货币战争的表现形式也越来越复杂。著名的《广场协议》有相当一部分人认为是美国为拖垮日本经济而布下的一个惊天大阴谋。它迫使日元进行升值，导致大量投机资本进入日本，使日本股市、楼市全面高度泡沫化，然后在泡沫高峰期，美国对日本的股市、楼市进行做空，致使泡沫破灭。日本政府虽多次调整货币政策，但仍不能将日本从通缩的泥潭中拉出来，使得日本经济持续萧条。又如，欧债危机愈演愈烈，欧元摇摇欲坠，一些国家甚至宣称退出欧盟以至于欧元区可能存在解体的危险，这些都是货币战争的具体表现。



2. 美联储是私人的吗

说到美联储，有人就会问，美联储不是为私人服务的吗？这里要说明的是，美联储不是私人的，美联储其实是为美国服务的，在某种形式上甚至是为美国政府服务的，这是由美联储组成人员的任命机制决定的。

美联储是美国最高货币政策主管机关，负责保管商业银行准备金、对商业银行贷款及发行联邦储备券。美联储共分三层组织，最高为理事会，其下是 12 个联邦储备银行和各储备银行的会员银行。美国联邦储备局以“独立”和“制衡”为基本原则，在制衡方面，该局的七名理事（包括主席、副主席在内）悉由总统提名，并须经参议院同意。另外，在独立方面，主要体现在人事独立与预算独立上。

对于货币政策的决议，比如在调高或调低再贴现率，采用的是合议兼表决制，一人一票，并且为记名投票，而主席的一票通常投给原本已居多数的一方。

美联储创建的主要目的是解决银行业恐慌，确保美国金融稳定，是不折不扣为美国政府服务的“银行大管家”。

3. 美联储的诞生

美联储之所以被认为是由私人控制的，是因为人们对于美联储的发展历程并不十分了解，而且必须要承认的是，美联储早期确实是被私人资本所控制的。下面让我们来看一下早期的美联储以及其和私人资本的关系。

1908年美国国会通过了一部金融法案——《奥尔德里奇法案》，并根据这部法案成立了国家货币委员会，目的是为了更好地应对当时发生的严重经济危机；但是，这样一来就将美国金融控制权从私人银行家手中转移到政府手中，由国家货币委员会统一掌握。下面，让我们来看看当时货币委员会组成人员的背景资料：奥尔德里奇，洛克菲勒的岳父，也是参议院金融委员会的主席。而其他17名成员也都是政府成员，并不懂金融，所以他们只能从华尔街的金融家那里听取意见，让华尔街的金融家充当自己的智囊。这些人中包括了芝加哥第一国民银行行长乔治·雷诺芝、哈佛大学校长艾略特推荐的经济学家派亚特·安德鲁、委员会顾问则是亨利·戴维森，



这几个人与摩根财团关系密切。其中，芝加哥第一国民银行是摩根财团控制的，哈佛大学校长艾略特是摩根的老朋友，亨利·戴维森则是摩根财团的高级合伙人。基本上可以确定地说，国家货币委员会被摩根财团掌控着。

要了解早期的美联储，不得不提一件历史事件，那就是猎鸭俱乐部会议。1910 年 11 月，一群华尔街的银行家聚集到了杰基尔岛猎鸭俱乐部。杰基尔岛表面上是美国超级富豪们的度假胜地，但实际上岛上的猎鸭俱乐部是摩根财团的高级会所，供金融家们在这里共同商讨、策划和谈判经济事宜。

库恩—洛布公司麾下的纽约国家城市银行董事长弗兰克·范德利普、纽约第一国家银行总裁查尔斯·诺顿、皮尔庞特·摩根的私人审计师本杰明·斯特朗、戴维森、犹太金融家保罗·华伯格和美国财政部助理部长派亚特·安德鲁等金融家及政府官员参加了 1910 年 11 月份的这次聚会。经过两周时间的反复协商，他们共同起草了《联邦储备法案》的草稿，《奥尔德里奇法案》随之出台，这就是赫赫有名的改变美国金融历史的法案，这一法案出台的目的就是想要建立一个由私人银行家为主导的中央银行体系。

但是当奥尔德里奇把《奥尔德里奇法案》递交国会审核时，却遭到民主党的强力反对。当时的民主党宣称："我们反对所谓的《奥尔德里奇法案》，也反对建立中央银行。银行的存在是为了便利大众，所有跟银行与货币相关的法律，都应该确保这种便利，并对大众有绝对的保障，同时彻底避免有钱人拥有银行，滥用权力。"这个理由很正常，因为当时的美国反对专制和集权，反对货币和政

治混淆在一起，他们担心中央银行的建立会削弱银行的独立性，货币政策会为某些特殊团体的利益服务，所以他们反对建立中央集权的中央银行，而要维持现状。

双方就这样僵持了几年，1913 年众议员卡特·格拉斯在《奥尔德里奇法案》的基础上起草了《联邦储备法案》。为了让该法案通过，政客们在背后花费了巨大的精力进行沟通，一再强调美联储不是央行，也永远不会成为央行，并修改该法案。当年 12 月该法案终于在国会以压倒性多数通过，威尔逊总统批准法案。对比这两部法案，大家会发现它们在本质上并没有任何不同，之所以后者在国会的命运迥异，关键在于银行家们通过各种努力斡旋，非常成功地说服了政府和民众，让他们认识到他们的利益和金融业的利益是一致的。在 1914 年 11 月，来之不易的美国联邦储备系统（简称美联储）开始正式运行，开始了它不平凡的旅程。

根据该法案，美联储下辖 12 家地区联储银行，每个地区的联储银行由 9 位理事组成董事会进行管理，其中 6 位由联储系统内部的会员银行选出，另外 3 位由华盛顿的联储委员会直接任命，其中 1 位是内定的地区银行董事会主席。这些地区银行均由美联储委员会管理，该委员会成员包括财政部长和总统任命的成员。

由此可知，成立初期的美联储和私人财团之间有着各种各样的密切关系，并且在事实上也被以摩根财团为代表的私人银行家在某种程度上控制。纵观初期的美联储整个系统，总部位于华盛顿的联储委员会只是充当了联储银行的监督者的角色，仅仅作为政府的代表，并没有真正的实质权力。而位于纽约的联邦储备银行在整个体

系中则占有统治性的地位，具有很高的的决定权。这个时候流行的观点是谁控制了纽约联储银行，谁就控制了美联储，可见其地位非同一般。这个时期的纽约联邦储备银行行长，就相当于今天的美联储主席。纽约联邦储备银行的第一任行长是本杰明·斯特朗，而他却来自摩根财团，因此说这个时候的美联储是被摩根财团所控制，一点也不为过。

纽约联储为什么会取得如此重要的地位？这还得归功于具有战略眼光、且富有冒险精神的本杰明·斯特朗。第一次世界大战期间，纽约联储在斯特朗的领导下果断采取了行动，将当时迅速增加的国债作为抵押票据，提供金融服务，这项业务得以迅猛发展，于是纽约联储也得以发展壮大，以至于后来成为垄断美国财政部唯一的财务代理，而其他地区联储银行因未能及时作出反应、错失良机而被边缘化。这样一来，分散于 12 个美联储地区银行的权力逐渐被集中到纽约美联储银行手中，纽约联储如日中天。

由此可知，斯特朗来自摩根财团，据此我们可以推断出在某种意义上纽约联储银行就成为摩根财团在美联储系统内部的代理公司。除了美联储，即使是后来的威尔逊总统、哈丁总统、柯立芝总统和胡佛总统也均与摩根财团有着千丝万缕的联系。因此可以说，美国早期的金融控制权，也就是美联储的控制权，仍然掌握在以摩根财团为首的大金融家手中。





4. 货币战争——美联储的杀手锏

通过美联储委员总统任命制等法律，美联储的控制权早已从早期零散的私人金融家手中转移到政府手中。政府不仅要考虑金融利益，还要把政治、经济、军事和外交等各个方面综合起来予以权衡，从战略高度来控制与调整金融体系。在这种情况下，美国政府要考虑的是将所有金融都与国家整体的长远利益挂钩，而不是单纯为某一个金融集团谋利，更不可能为某一个家族谋取短期或者长期利益。因此，私人金融家逐渐受到管制和约束，以服务于美国政府所认定的合适目标。当然，在很多情况下，美国的私人金融家和美国政府的利益往往又是高度一致的。

当一个国家的货币成为世界贸易结算货币时，它就顺理成章地成为世界储备货币了，从而这个国家的央行就可以不断地通过印钞，并用之于到世界各地购买资产，也可以靠不断印钞去偿还所欠他国的债务。这样一来，世界上其他国家的人民就不停地劳动，然后辛勤劳动生产出来的成果就被这个国家毫不费力印出来的钞票买



走了。这就是货币殖民主义，是各种殖民形式中最高级的形式。

目前，美元就是这样的国际结算货币和世界储备货币，而掌控美元的美联储则成了全世界的中央银行，它不断通过货币扩张和货币收缩等金融手段，制造世界经济的繁荣和衰退。其中，调整利率是美联储宏观调控美国经济的主要手段：如果经济过热，它就提高利率，收缩银根，使经济速度放慢，减少通货膨胀压力；如果经济不景气，它就降低利率，放松银根，促使经济增长。其关键是根据经济形势对利率提高和降低进行调控，并要恰到好处。货币杠杆是美联储多年来对经济实施调控的最有效武器。

美联储调整利率不仅对美国经济举足轻重，而且对世界经济也有重要影响。可以说美联储是世界上最大的对冲基金，它通过货币政策的周期性调整，也导致了世界经济的繁荣与衰退。而以索罗斯为代表的一大批对冲基金则是美联储的行军先锋，先后扫荡过英镑、东南亚的泰铢、东亚的日元和港元以及现在的欧元，所到之处战无不胜。没有美联储在背后的支持，这些对冲基金要想在全球和各个国家中央银行之间进行较量中屡屡获胜，几乎是不可能的。

美元作为全球结算货币和储备货币，美国则通过印钞购买全球的资产，通过印钞偿还债务，这给自己带来了无穷无尽的好处。然而，任何事情都有两面性，所谓“福兮祸所伏，祸兮福所倚”，美国在享受美元带来的好处的同时，也为未来美元的危机埋下了伏笔。


亚太股市
美联储
QE
降息



5. 美联储如何赢得货币战争

任何货币一旦成为世界结算货币和储备货币，它就成为了世界货币之王，成为了货币世界里的独裁者，可以殖民其他国家的经济，享受被其他国家国民供奉的待遇。所以一旦它的统治地位受到威胁，它就会毫不犹豫地要消灭威胁者，并且会因此变得更加贪婪、自私和嗜血。

美元作为世界货币之王，就是如此。

用通俗的观点讲，美国可以印钞购买世界资产和偿还债务；用学术的观点讲，美国可以享受美元铸币税。

在美元货币霸权体系中，铸币税是个核心概念。在金属货币制度下，铸币税是铸币成本与其在流通中的币值之差，而在当代国家信用的纸质和电子货币制度下，铸币税用来指货币当局依靠货币垄断权用纸质货币向本国居民换取实际经济资源财富。

由于发行纸币的边际成本太低，几乎为零，可以说铸币税差不多仅相当于基础货币的发行额。当一种货币成为国际货币以后，铸

币税就演化为国际铸币税，拥有此货币的国家就可以向世界居民征收铸币税了。

正是凭借着美元在全球的国际贸易结算货币和储备货币地位，美国才可以发行纸币和电子货币来购买外国商品和服务，可以用非常低的利息来借用外国中央银行储备的美元。这么一来，即使有境外的美元资本回流美国形成通货膨胀和经济泡沫的隐忧，美联储也可以通过继续输出货币资本转嫁经济泡沫和经济危机，这也正是当前美国政府和美联储在做的事情。

目前在全球流通的美元现钞超过 9000 亿，这其中大约三分之二的数量在美国境外流通，这就意味着美国征收的存量铸币税至少为 6000 亿美元，美国平均每年能获得大约 250 亿美元的铸币税收益。

世界金融体系在过去一直实行的是布雷顿森林体系，通行的是黄金—美元本位。但黄金—美元本位存在内在的不稳定的缺点，就是通常所说的"特里芬两难"：当美国国际收支顺差时，就无法满足世界其他国家对美元这一储备货币的需求；而当美国国际收支出现逆差，而且逆差越来越大，这虽然满足了世界其他国家对美元这种储备货币的需求，但是随着外流美元的增多，其他国家又会对美国美元兑换黄金的信心越来越不足，美元的黄金可兑换性受到质疑，并可能被削弱。

在黄金—美元本位制下，美元国际铸币税的最大值和可持续性是以美国可兑换黄金储量为限的。在第二次世界大战中，美国大发战争财，不但经济规模空前膨胀，而且通过大卖军火以及国际贸



易，美国的黄金储备从战前1938年公布的145.1亿美元增加到战后的1945年的200.8亿美元，占到整个世界黄金储备的约60%。这时，美国对外投资大幅度增长，是世界上最大的债权国。

凭借美国当时的超强实力，世界上各国对美元的信心非常强，美国也因此轻松获得了国际铸币税。但随着日本、德国等贸易大国的崛起，尤其是从20世纪60年代以后，随着日本、德国的贸易顺差越来越大，他们政府手中持有的美元储备越来越多，而美国并不愿意日本、德国将所持有的美元用于兑换美国持有的黄金，于是美元兑换黄金的可能性终于在1971年终结。这也就是著名的布雷顿森林体系中黄金本位的瓦解。

美元对黄金脱钩后，美元就真正成了一种纸质、电子货币，然而美国通过其强大的经济、科技、军事、文化等实力，成功将美元的世界货币地位维持至今，从而也就在全世界范围内继续收取国际铸币税。

1976年牙买加协议以后，布雷顿森林体系下的固定汇率制度也被废除，各国可以通过浮动汇率制度来维系货币自主权与国际收支之间的平衡。由于美元的强势地位，美元仍然维持了国际计价、支付和储备货币的地位，并取代黄金成为世界各国中央银行最主要的国际储备资产，世界也就正式进入了美元本位制。

由于世界各国实施美元本位制，美元虽免除了兑换黄金的义务，但作为储备货币的“特里芬难题”并未消失，一直仍在困扰各国，不过是形式有所变化罢了：一方面，世界各国需要美元为其提供支付手段的功能，这就需要美国必须长期保持贸易逆差；但另一

方面，美国如果长时间保持贸易逆差，又会使得美元外汇资产储备国对美元信心下降，如果不再储备美元，或者抛售美元，又会使得美元贬值。这个时候，美元国际铸币税要维系的话，就需要掌握好平衡，然而这个难度非常大。

美元国际结算货币和储备货币的地位能否维持，是关系到美元国际铸币税是否能延续的关键，而这个支撑力量很大一部分来源于美国跨国公司的全球地位与竞争力以及发达的美国金融机构和金融市场。经过 2007 年开始的次贷危机，美国金融机构的实力大大受到损伤，美元的地位开始有所动摇。

最近三十多年来，国际经济的一个重要现象是以中国为代表的新兴市场经济体的迅速崛起，这些国家经济的显著特征是以出口为导向的经济快速增长，通过贸易顺差积累了大量美元储备。在这些新兴市场经济体背后，则是美国为首的发达国家的跨国公司。这些跨国公司组织全球的生产、贸易和投资活动，将简单制造等低端环节放在中国等发展中国家，充分利用其廉价的劳工、土地和能源等生产要素，而将设计、营销、物流系统、研发等高端环节牢牢掌控在自己手中，这些高端环节保障了丰厚的利润。因此，新兴市场经济体在巨额的贸易顺差中积累的财富，其中很大一部分是跨国公司的利润，只是这些利润一部分以本币的形式留在新兴体国家。一旦需要回流，这些发达国家的跨国公司就会将这些利润兑现为美元，消耗新兴国的外汇储备。所以对于外汇储备，我们还得区分来看，到底有多少是本国真正的储备，多少是跨国公司的暂时留存。

当以中国为代表的新兴美元储备国持有的美元储备越来越多时，就必须要为这些美元金融资产寻找投资出路。美国政府和美联储知道，如果中国等国家用这些美元储备去购买美国的实物资产、跨国公司股权，美国的经济安全可能就会有隐忧，先进的科学技术也有可能流失。于是当中国的中海油公司发起收购优尼科石油公司的邀约时，美国国会就以涉及国家安全为由给予否决，如果收购美国的金融机构、高科技公司，则难度就更大。美国政府和美联储想到的招术就是创造交易便利的金融市场，创造各种复杂的衍生金融产品，创造庞大的债券、股票、期货市场，为美元储备国的外汇资产提供理想的交易场所和交易便利。金融衍生品、资产证券化、各个投资银行、商业银行就是这个庞大的金融市场最重要的组成要素，它们吸引着各国巨额的贸易美元和石油美元流入美国市场，而美国各个投资银行和参与机构从中收取巨额的费用。中国等国家辛苦劳动，然后出口商品给发达国家，通过牺牲环境、健康、资源，换取了这些外汇储备，然后又将这些外汇储备“贡献”给了美国，让美国继续享用这些美元。辛勤劳动者低三下四，欠下巨额债务者却颐指气使，这真是太不公平了。

美元享受了如此多作为世界货币的好处，怎么可能会放弃呢？所以美国为了维护美元的霸权地位，不惜发动货币战争。因为美国在享受美元好处的同时，不知不觉中印发了过多的钞票，欠下了巨额的债务。作为世界货币可以印钞偿还，而一旦失去世界货币地位，那么无法印钞还债，美国的经济和社会就会崩溃。解决这个问题的最好办法就是发动货币战争。

2007年美国次贷危机发生，美国的债务情况已经到了无以为继的地步，最终美联储通过印钞购买债券，如果不是因为美元是国际货币，美国可能会因无力偿还到期债务而破产。根据国内外一些经融机构的统计，2007年美国国会接受的国家名义债务是11.2万亿美元，而当时美国的GDP为13.8万亿美元。一般意义上，国际公认的国家安全债务率为60%，这时美国却已经达到了81.6%。而实际情况是，美国的债务比这要多得多，如果将美国政府对国民的社保欠账等所有隐形债务加在一起，2007年，美国的实际债务总额高达53万亿美元，而2007年全球的GDP为54.3万亿美元。从这个方面来分析，美国一个国家的欠债，已经使得全球的债务率接近100%。如果从平均的角度来看，平均每个美国人欠债17.5万美元，如果平均到全世界，则平均每人欠债9000美元。要知道世界上有很多国家的人一辈子可能都赚不到9000美元。这是多么可怕的情况！

即使如此，美国的债务还无不止于此。因为房利美、房地美属于美国的国有机构，属国有性质，如果把它们的抵押债券加上美国各大财团发行的公司、政府、市政债券，美国的总债务约75万亿美元，而按照2007年当时市场公允价格计算，美国全部资产的总市值约76万亿美元。而自2007年次贷危机以来，由于股票下跌，楼市下跌，美国的全部资产已经缩水，如今虽然股市上涨已基本恢复，但楼市行情还远在底部。目前美国全部资产按市值计算也才约55万亿左右。换句话说，美国目前欠债75万亿美元，全部资产却只有55万亿美元，把美国拍卖光，也是资不抵债。当然，这只是

大约的计算，实际上肯定有偏差，由于美国的债务还在扩大，实际情况可能更严峻。这种资不抵债的情况出现在任何一个国家，这个国家肯定已经破产了。

但是美国并没有破产，因为美元是世界货币，美联储可以印钞还债，这也就是美联储资产负债表从过去不到 1 万亿的正常规模在这四年内膨胀到 2.8 万亿左右的原因。所以一旦有货币动摇到美元的世界货币地位，导致美国因无法偿还债务而破产，那么美国政府和美联储必定会不惜一切代价消灭之。目前，能威胁到美元世界货币地位的有欧元、日元、人民币，因此，这是美国需要打击的三种货币。

当前，日本在某种意义上是美国的附属国，所以打击日元已无必要。于是欧元和人民币成为了美元的主要敌人和打击对象，尤其是欧元，在过去一直是美元的强大竞争对手，自然成为最先打击的目标。





二、钓鱼岛背后的货币战前大戏——欧元之战


PINMUCH.COM
免费资源
网购返利

1. 欧元的诞生

在人民币国际化之前，对美元世界货币地位威胁最大的就是欧元，因此欧元也就成了首要被打击的目标。而且，欧元一直有取代美元的野心。

1999 年 1 月 1 日，已酝酿了近半个世纪的欧元，作为欧洲统一货币率先在欧盟 11 国启动。与此同时，欧洲中央银行、11 国中央银行及银行间交易正式启用欧元。欧元是欧盟经济一体化的产物，它的诞生是国际金融史上的创举，同时也是欧洲崛起与美元抗衡的象征。首先让我们来看看欧元的诞生历程，了解其在形成过程中伴随而来的天生缺陷。

1950 年，欧洲支付同盟成立，开始了货币一体化的进程。欧洲货币一体化的根本目的就是通过稳定币值和汇率，促进欧洲的经济发展，还有就是对付美元贬值，在一定程度上打击美元的霸权地位，维护欧洲货币利益。

1952 年 8 月，比利时、法国、联邦德国、意大利、卢森堡和





荷兰6个国家创建欧洲煤钢共同体（简称ECSC），共同体总部设在比利时首都布鲁塞尔，其宗旨是通过建立煤钢共同市场来减少市场壁垒，促进自由贸易，推动成员国的经济发展。

1958年1月1日，欧洲煤钢共同体的6个成员国成立欧洲经济共同体（简称EEC）和欧洲原子能共同体（简称EURATOM），总部均设在比利时首都布鲁塞尔。

1958年，欧洲煤钢共同体6国签署了欧洲货币协定以代替欧洲支付同盟，这极大促进了西欧国家货币自由兑化的发展。

1967年7月，欧洲煤钢共同体、欧洲经济共同体和欧洲原子能共同体宣布合并，组成统一的“欧洲共同体”（The European Communities），简称欧共体。这是欧盟历史上极其重要的一项举措。欧共体的首要目标是建立关税同盟、组织统一市场，因而也被称为欧洲共同市场（European Common Market）。

1971年2月，欧共体6国部长会议通过欧洲货币联盟的协议，该协议规定拟在1971—1980十年内分三步实现建立货币联盟的目标。

1971年3月，货币联盟计划开始实施。首先在欧共体内实行蛇形浮动（Snake in the Tunnel）汇率制，对内规定成员国货币汇率的波动幅度，对外则实行联合浮动；然后建立欧洲货币合作基金；最后仿效特别提款权，建立自己“一篮子”货币的“欧洲计算单位”。

1973年4月，欧洲货币合作基金（EMCF）成立，其职责是帮助各个成员国在外汇市场进行干预，以达到汇率稳定的目标，同时规范各个中央银行的活动，将各个成员国中央银行的外汇储备集中

起来，最终将EMCF发展成为各个成员国的货币结算中心。

1974年6月，欧洲货币计算单位（简称EUA）诞生。EUA作为欧共体内部财务的核算工具，是欧元的萌芽。

1979年3月13日，欧洲货币体系（简称EMS）成立。

1987年7月，欧洲内部统一大市场白皮书开始生效，白皮书要求在欧洲内部建立一个能让资本完全自由流动的共同金融市场，这对各个成员国之间的货币合作提出了更高的要求。

1989年10月，《关于实现欧共体经济与货币联盟的报告》正式通过，报告规定在1990年7月1日开始分三个步骤让经济和货币联盟计划得以实现，而这当中有关货币一体化进程的安排是欧洲货币一体化进程中第三个步骤中最重要的内容。第一个步骤是先将各个欧共体成员国的货币归入欧共体汇率整体干预制度；第二个步骤是建立统一的欧洲中央银行体系（ESCB）；第三个步骤是以欧洲共同货币也就是欧元取代各国货币并统一运行。

1992年，欧共体各个成员国在荷兰马斯特里赫特签署《马斯特里赫特条约》（简称《马约》），其核心内容就是建立“欧洲经济与货币联盟”和“欧洲政治联盟”，欧洲经济与货币联盟的最终目标是发行统一的欧共体货币。该条约规划了创立统一货币的三个重要步骤：第一步骤于1990年7月开始，让资本在欧盟内部自由地流动不受阻碍；第二个步骤是从1994年1月开始，建立欧洲货币局；第三阶段就是为统一货币欧元的诞生做好一切准备。

1993年11月1日，《马约》正式生效，欧洲共同体改名为“欧洲联盟”（European Union），简称欧盟。



1994 年 1 月 1 日，欧洲中央银行前身欧洲货币局在德国法兰克福成立，《马约》实施进入第二阶段。

1995 年 11 月 1 日，奥地利、瑞典、芬兰加入欧盟，欧盟成员国从而增加到 15 个。

1995 年 12 月，欧盟马德里首脑会议将欧盟即将到来的统一货币定名为欧元（EURO），会议还确定了欧元发行时间表，《马约》的实施进入第三阶段。

1997 年 6 月，欧盟首脑会议签署《稳定和增长公约》、《欧元的法律地位》和《新的汇率机制》三个文件，在法律上为欧元的正式亮相奠定法律基础。

1998 年 5 月 2 日，布鲁塞尔欧盟特别首脑会议，欧盟确定了正式推出欧元的三阶段计划，欧元开始真正走向历史舞台。

第一个阶段从 1998 年 5 月 2 日到 1998 年 12 月 31 日。

1998 年 5 月 2 日，德、法、意等 11 国为欧元创始国，创始国开始启动欧元，而英国、丹麦、瑞典、希腊 4 国因为不具备启动欧元的条件或者不愿意使用欧元，因此这四个国家暂时不使用欧元。加入欧元区的 11 国货币与欧洲货币单位的汇率即时被锁定，1998 年 7 月 1 日，欧洲中央银行在法兰克福正式成立运营，行长为前欧洲货币局局长，同时确定第二任行长是法国人，任期为 8 年。

第二个阶段从 1999 年 1 月 1 日到 2001 年 12 月 31 日。

1999 年 1 月 1 日，欧元正式启用，欧洲货币单位同时被取缔，11 国开始进入欧元货币运行体系。在刚开始的三年中，11 国的商品同时使用本国货币和欧元进行标价，让民众开始熟悉并接受欧



元。在过渡期，各国市场上尚无欧元现钞出现，各国货币仍然为现金流通使用货币，非现金流通的电子货币则使用欧元。2001 年 1 月 2 日，达到欧元区标准的希腊正式成为欧元区第 12 个成员国。

第三个阶段从 2002 年 1 月 1 日起，欧元纸币、硬币进入流通领域，2 月 28 日，12 国货币同时停止使用，彻底退出各国市场，欧元成为 12 个成员国的唯一货币。各个成员国的居民必须将手中的本国货币在 10 年内到银行兑换成欧元，同时国外银行的托收兑换业务于 2002 年 12 月 31 日终止。

通过讲述欧元诞生的基本历史，大家会发现欧元经济只是作为一种货币而统一了，但欧盟内部各个国家的财政、税收、预算等并没有统一，仍然是各国各自为战。这样的货币只有形式，没有本质，必将带来危机，接下来让我们一起来探讨爆发欧债危机的原因。




你要挺住，要坚强！
债务危机
欧盟
希腊

2. 欧债危机爆发的本质原因

研究上述欧元诞生的过程，大家会发现一个很奇怪的现象，那就是欧元仅仅是作为一种货币被统一了，而货币背后的主权信用并没有统一。要知道货币的本质就是国家信用，没有统一的国家信用，那么这个货币就是一种被割裂的货币，具有强大的不稳定性，"先天不足"不可避免地带来各种危险。

欧盟各国虽然使用欧元这同一种货币，但各个国家的主权仍然各自为政，没有统一的税收，没有统一的财政。这就好比好多艘小船连在一起，各个小船都有自己的发动机，一旦发生事故，很容易火烧连船。本来各只小船可以各自逃命，但是连在一起后反而因为移动不方便，坐等大火蔓延。欧盟各国好似这些小船，而将它们连在一起的，就是欧元和欧洲中央银行。

欧元除了没有统一的税收、统一的财政作为支撑外，还有一个致命之处就是欧盟成员国经济发展的不均衡。各个国家的竞争力不同，但却都享受高福利，在财政无法维持高福利的背景下，各个国



家开始举债支撑高福利制度，这为美国攻打欧元寻找到了突破口。

欧元成立伊始，就有取代美元的野心。在美国次贷危机的时候，中国、日本在美国压力下，通过大量购买美国国债来帮美国渡过难关，而欧元区几乎无动于衷。德国总理默克尔更是多次在公开场合宣称，美国的次贷危机说明作为货币欧元是更值得信任的，并且在与中东和拉美的石油贸易中，力图进一步扩大欧元在石油贸易中的结算范围和数额。这极大地挑战了美元作为世界贸易结算货币和储备货币的地位，所以美国一从次贷危机中挣脱出来，就毅然决然地对欧元痛下杀手，挑起欧债危机，而选择的突破口就是希腊。

希腊曾在 2001 年提供虚假的财政赤字数据，从而“混”入了欧元区。具体而言，希腊是将自己的表内负债转到了表外，表面上看上去债务是降低了，实际上没有。当然付出的代价也是相当巨大的，为了尽可能缩减自身外币债务，希腊就与高盛签订了一个货币互换协议。这样，希腊就通过货币互换协议减少了自身的外币债务，达到足够的财赤率以加入欧元区，但与高盛签协议的同时就意味着，希腊必须在未来很长一段时间内支付给对方高于市价的高额回报。但是纸终究包不住火，随着时间推移，债务到期，偿还高峰逐渐到来，在 2009 年，主权债务危机终于爆发了。

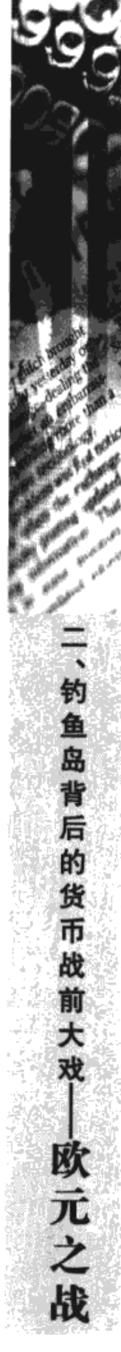
要知道高盛是美国的投资银行，它既然可以包装希腊，以让其达到加入欧盟的目的，也同样知道希腊的真正债务情况，明白希腊无法偿还债务这一事实，这就为以后美国攻击欧元埋下了伏笔。

欧债危机主要在欧盟内部五国中发酵，这五国分别是希腊、意





大利、西班牙、爱尔兰、葡萄牙，取这五国国家名称的第一个字母，刚好组成 PIIGS，也就是所谓的欧债“欧猪五国”。当它们旧债还不了，新债借不到，等着某一天整个国家“破产”时，一只只任人宰割的“猪”便横空出世了。




欧洲五国

3. 欧洲五国经济的致命缺陷

为什么 PIIGS 五国是欧元区中最容易受到危机打击的国家呢？原因很复杂，下面还是让我们逐一分析这五国经济状况，试图找出它们各自的“病因”所在。

这里着重分析的是希腊。欧债危机首先从希腊开始，它也是欧债危机最重的国家。为什么会这样呢？回答这个问题之前让我们先了解一下希腊的经济特点。首先希腊是实行高福利社会政策的国家，由于高福利带来的财政赤字和贸易过程中长期形成的逆差，使得希腊经常举债度日。加入欧元区以前，希腊是一个拥有货币发行权的国家，为了应对即将到期的债务，它可通过两种方法来解决债务的偿还问题：一种方法是通过债务展期，也就是通过增发不同期限的政府债券来实现展期，间接延长债务的偿还时间，为缓解或者彻底解决危机争取到更多时间；另一种方法就是运用货币政策手段来增发货币，通过货币的通胀贬值来减轻债务压力。但是加入欧元区之后，希腊便丧失了自主的货币发行权，根本无法通过上述两种



方法来解决债务危机，唯一可以做的就是向欧盟和欧盟央行求助，通过欧盟的财政援助或者欧洲央行的融资来解决危机。然而欧洲央行并没有这样的权力去救援一个成员国的主权债务危机，因为这必须获得各个成员国的同意，而各个成员国要达成一致的救助意见需要花费很长的时间，这就使得希腊的主权债务危机一拖再拖，迟迟得不到解决。从本质上来说欧元区的建立促进了货币在欧元区体系内的自由流动，使得资本焕发出活力，但造成的负面影响也是巨大的，它剥夺了各成员国通过货币政策等独立解决债务危机的能力，这就把一种局部个体的经济风险放大为整体性的系统风险，形成火烧连船的局面，从而，一损俱损。希腊也就是吃了这方面的亏。

其次，希腊单一的经济结构使得其在危机的面前显得非常脆弱。在所有的欧盟成员国中，希腊的经济发展水平比较低，属于欧盟中的落后国家，它主要依靠旅游业和航运业作为国家的支柱产业。

某权威机构统计表明，2010 年希腊服务业在 GDP 中占比重达到 52.57%，这其中旅游业约占 20%，工业仅占 GDP 比重的 14.62%，农业占 GDP 的比重更少，仅为 3.27%。从中我们发现，一些产业占的比重奇高，另一些产业所占比重又奇低，结果是，一旦占比高的产业受到冲击，对这个国家经济的打击将是致命的。我们再来看看希腊的负债情况。为了举办 2004 年奥运会，同时为了促进旅游业的发展，希腊对旅游业及相关的房地产业加大了投资力度，但投资规模大大超过了希腊自身的承受能力，因此，希腊政府大举负债，增加了 91 亿美元赤字。截至 2010 年希腊政府的债务总

量达到了 3286 亿欧元，占 GDP 的 142.8%，远高于 60%的安全水平。

另外希腊的航运业一直是世界闻名的，同时，也是希腊的支柱产业。众所周知，航运业是强周期性产业，繁荣和萧条周期性特征非常明显，从反映航运业景气度的波罗的海干散货运价指数（BDI）看，受金融危机影响，从 2008 年底开始，航运业就已经进入周期低谷，景气度不断下滑，至今没有任何好转的迹象。航运业的衰退对希腊航运业形成了巨大冲击。希腊的支柱产业旅游和航运都属于典型依靠外需拉动的产业，这些产业过度依赖外部需求，而随着次贷危机的到来，全球经济进入调整期，希腊的经济在金融危机的冲击面前就会显得异常弱不禁风。

让我们再看看意大利。意大利一直以出口加工制造业和房地产业拉动经济，是外向型经济，其中以出口加工为主的中小企业创造了国内生产总值的 70%，2010 年意大利出口总额为 4131 亿欧元，是世界第七大出口国，占世界出口额比重 3.25%。这种主要依靠出口拉动的经济体结构易受到外界环境的影响，因此，2007 年金融危机的爆发对意大利的出口制造业冲击非常大，导致 2009 年其出口额出现了大幅度的下滑。后来虽然随着美国经济的企稳有所回升，但是力度不大。再加上欧债危机愈演愈烈，出口越来越不乐观。意大利经济未来的好转主要依赖于出口的复苏，而这又依赖于世界经济从危机走向复苏，应该说，意大利经济复苏是一个缓慢的过程。同时，随着世界经济日益全球化和竞争加剧，意大利原有的竞争优势在逐渐消失，这也导致过去十年中意大利的经济增长一直处于比



较低的水平，经济增长速度已经低于欧盟的平均水平，所以在欧债危机面前，意大利只能疲于应付。

在欧债危机面前，西班牙也灾难深重。西班牙加入欧元区后，长期享受欧元区单一货币体系中的低利率，通过大量获得低利率贷款，然后投资到房地产和建筑业，使得房地产、建筑业成为西班牙近年拉动 GDP 增长的主要动力，但这也同样导致西班牙成为房地产泡沫最严重的国家之一。下面的数据可以让大家知道西班牙的房地产泡沫多么严重：从 1999 年到 2007 年，西班牙房地产价格翻了一番，过去十年中欧洲新建的房屋 60%都发生在西班牙。房地产业的超高速发展虽然带来了西班牙失业率的下降，次贷危机前的 2007 年西班牙失业率从两位数下降到了 8.3%。但在全球金融危机席卷下，房地产泡沫的破灭导致西班牙失业率又重新迅速回升到了 20% 以上。

爱尔兰得益于灵活的经济政策，房地产和金融业结合发展，一直是欧元区最耀眼的经济体，它的 GDP 增长速度一直远高于欧元区平均水平，人均 GDP 比意大利、希腊、西班牙高出 20%，比葡萄牙更是高出一倍左右。但随着欧债危机的到来，爱尔兰在 2010 年底也无法偿还到期债务，不得不向欧盟和 IMF 求助救援。爱尔兰出现债务危机的根本原因，主要也是房地产，真可谓是“成也房地产，败也房地产”。其实早在 2005 年，爱尔兰房地产业就已经开始出现泡沫，这个泡沫在金融机构资金不断涌入的情况下，愈吹愈大，在美国次贷危机的迅速冲击下，爱尔兰房地产价格急速下跌，

发达的金融业在房地产泡沫破裂后受到了巨大打击，爱尔兰地产和金融结合的高速运转的经济遭到重创，从此陷入低迷。

葡萄牙是整个欧元区最落后最贫穷的国家，几乎没有像样的工业，不过最近几年葡萄牙开始进行经济结构的转型，从传统的制造业向高新技术行业转型。一些高新技术产业也确实在过去几年获得了一定的发展，但是高新技术产业需要消耗大量资金，而葡萄牙本身作为一个经济落后的国家，并没有太多的资金。于是葡萄牙政府和企业通过贷款获得了大量资金，而且这些资金通常都是通过低息贷款来实现。但随着美国金融危机的爆发并蔓延到欧洲，贷款成本随之飙升，很多企业因无法偿还到期债务，而受到冲击甚至破产，从而影响到整个国民经济。

综上所述，我们不难发现这五国受到危机打击的原因，主要是这些国家的经济结构都有比较大的缺陷，在很大程度上依赖于劳动密集型的出口制造业和旅游业。但是随着全球贸易一体化的深入，新兴市场的劳动力成本优势吸引了全球制造业逐步向新兴市场转移，这些国家的劳动力优势就不复存在了。而这些国家又不能及时调整产业结构，也不可能短期内就完成经济结构的调整，这样就使得经济在危机冲击下显得异常脆弱。






你被降级了!
标准普尔
西班牙
欧盟债务危机

4. 欧债危机不仅是个经济问题

如果仅仅是经济存在弊端，欧洲五国还不足以深陷欧债危机。诱发欧债危机发生的原因，应该还有其他方面的问题。下面，笔者试图深挖一些导致危机发生的经济以外的问题。

高福利制度开始崩溃

在欧债危机爆发之前，希腊一直奉行高福利体制，希腊人的平均退休年龄是53岁，每年还有多达6个星期的休假。高福利，低产出，注定这种优越的生活靠自己是无法持续的。既然仅靠自己的钱已经无法维系其舒适的生活，而福利体系又不能轻易改革，于是就开始借钱。随着借钱规模越来越大，使得经济增长速度跟不上负债增长的速度，累积到一定的规模，就会导致债务危机的发生。西班牙、爱尔兰等欧元区的高福利水平国家与希腊情况类似。当政府宣布一系列削减民众福利的措施后，各国民众举行大规模抗议活动来表达不满，而这也恰好说明此前的福利水平已经远超该国实际承





受能力。

欧盟其他国家并不愿意拿自己的钱去为债务危机国买单

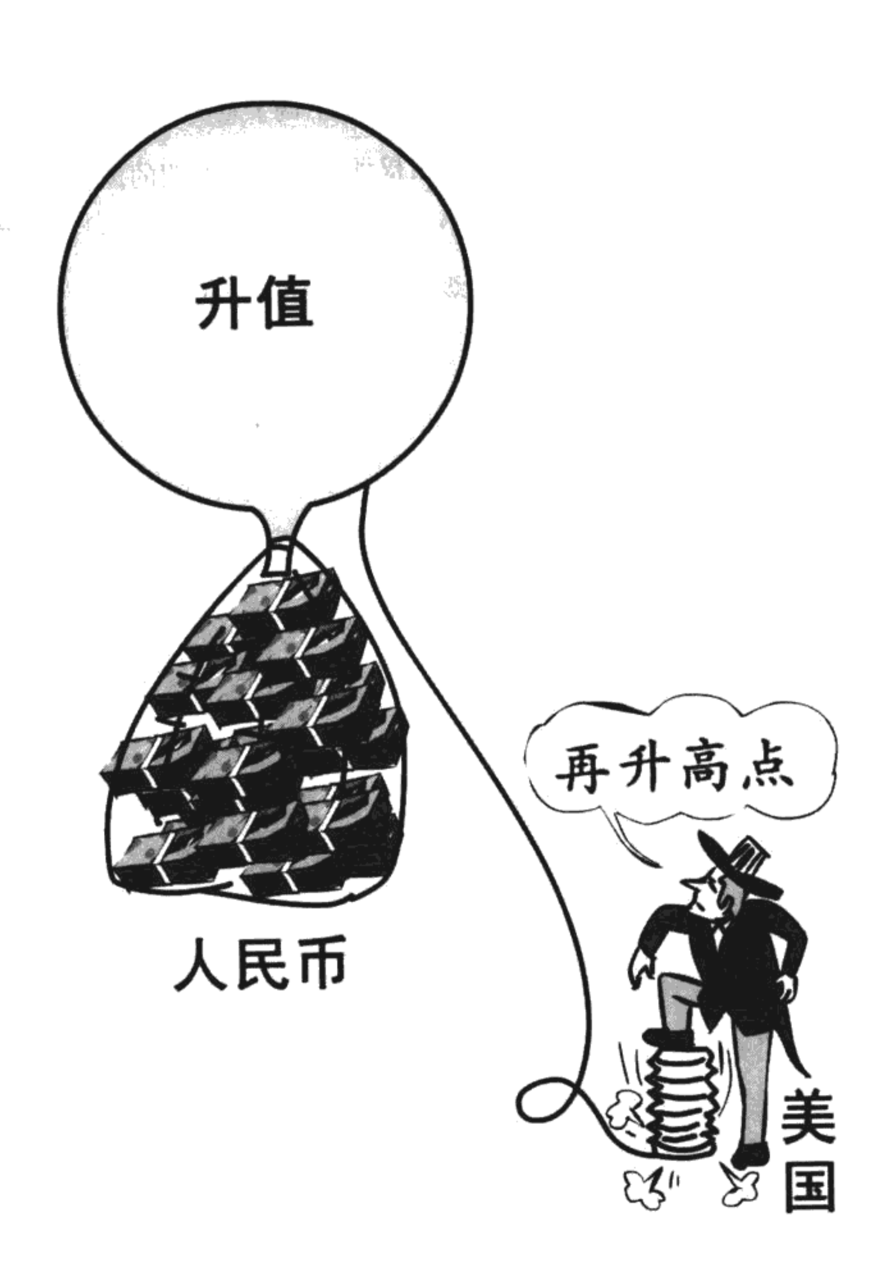
当欧债危机从希腊蔓延到爱尔兰、葡萄牙、西班牙、意大利时，为了解决欧债危机国的债务问题，欧元区各国领导人举行了多次会议。但是各国的领导代表的都是各个国家的利益，尤其是背后选民的利益，拿本国的钱为其他国家的债务危机买单，这实在不是一件爽快的事情，而且也很难说服本国的选民。归根到底，各个国家的背后利益不一致是欧债危机迟迟无法解决的主要原因。当然，除此之外，还有就是目前欧元区主要国家的领导人缺乏政治敏感性和前瞻性，错判形势，导致危机愈演愈烈。

评级机构的煽风点火、落井下石

在欧债危机中，少不了一个重要角色，那就是评级机构。长期以来，评级机构在世界金融体系中占有举足轻重的地位，其作用主要是评估风险并决定债券发行人能否向投资人偿付所承诺的本金和利息。无论是政府还是企业，如果没有良好的信用评级就无法进入债券市场。评级高低直接影响国家或企业的融资成本。因此，每次评级机构下调欧债危机国的评级，就会给欧洲市场投下重磅炸弹，势必给欧元区带来巨大冲击。在这一过程中，美国控制的评级机构更是不断煽风点火，下调债务危机国的主权债务评级。这样一来，又加重了危机国的举债成本，而美国的各大投行、对冲基金则趁机在货币和债券市场做空，赚取大量利润。

2011 年 7 月末，标普将希腊主权评级 2009 年底的 A-下调到了 CC 级（也就是垃圾级），意大利的评级展望也在 2011 年 5 月底被调整为负面，9 月份和 10 月初标普和穆迪又一次下调了意大利的主权债务评级。葡萄牙和西班牙也遭遇了主权评级被频繁下调的风险。评级机构对危机起到了推波助澜的作用，也成为危机向深度发展的直接原因，而我们要知道这三大评级机构中有两家是美国的。




升值
再升高点
人民币
美国

5. 欧债危机给中国的启示和借鉴

欧债危机整整持续三年，由于欧盟各个成员国各怀鬼胎，意见总是难以达成一致，导致危机愈演愈烈。同时，希腊多次威胁退出欧盟；德国、法国很多民众表示不支持对外援助，用自己的钱去补贴懒惰的高福利国家，支持德国、法国退出欧盟，欧盟面临解体的风险。可以预见，欧元作为美元的天生对手，欧元区未来的路仍不会平坦。如果不能统一欧盟各国的财政，不改革欧盟成员国的高福利制度，不紧缩财政以降低负债，欧元的问题就不能从根本上得到解决，必然会招致更多的攻击。而随着美联储要逐渐退出宽松货币政策，对欧元的打击更会持续不断，欧盟各成员国想要摆脱欧债危机，这将是一个长期的过程。

从短期看，欧债危机对中国经济的直接影响还不大，但应警惕可能会给中国带来的间接影响。从欧债危机中，我们应该从中可以吸取很多教训，以免重蹈覆辙。

一是货币的信用必须是完整的。一种货币要想在世界上有竞争

力，除了外在形式统一外，更重要的是支持其信用的政府主权、财政、税收、支出等要统一，否则这种货币就天然带有缺陷，一遇麻烦就容易危机四起，甚至分崩离析。人民币也是这样，只有一个主权统一、领土完整的强大政权在背后作为支撑力量，人民币才能成为一个稳定的货币，才能成为有世界竞争力的货币，才能在国际化的过程中立于不败之地。所以我们必须维护中国主权的统一。

二是要严格控制负债水平。欧盟各个国家经济发展不平衡，各个主权国家的经济结构不一样，但发生债务危机的国家，毫无例外的都是负债水平过高，导致自身产生的财富跟不上负债的增长，从而产生危机。这给全世界敲响了警钟，我们更应该高度重视这个问题。现在中国各个省市经济也存在发展不平衡的问题，而且各个地方政府的负债水平也高低不一，尤其是一些比较落后的地方，地方政府负债水平过高，很容易导致地方政府债务危机。目前中国地方政府债务已经处于很高的水平，根据保守统计已经超过 10 万亿。这就需要中国政府必须认真面对，严格控制地方政府的负债水平。实际上国务院、中央银行、银监会也多次就地方政府债务问题也进行过研究。

三是国民福利水平必须要处于适当水平。欧债危机爆发的一个重要原因就是欧盟的一些国家国民福利水平太高，尤其是希腊，导致国家财富产生的速度跟不上债务增长的速度，为了维持高福利，政府不断发行债券度日，然而债务不可能永远无限度地膨胀，当高福利无以为继时，危机就会爆发。中国目前还是一个发展中国家，很多地方经济尚不发达，并没有建立完善的福利体系。因此，中国

政府在借鉴西方福利制度先进经验的同时，也要看到其内在弊端，要根据中国的实际情况制订适合中国的合适的福利制度体系。

四是中国必须要有自己的国际评级机构和有竞争力的跨国投行。在欧债危机中，以美国为首的两家评级机构和大批美国跨国投行不断煽风点火，导致欧债危机愈演愈烈，这样债务和经济就形成了恶性循环。由此可见，如果信用评级的话语权和债券承销的主导权完全落于别国之手，就会很容易被人落井下石。中国经济日益发展，人民币国际化已经开启，为了避开风险，必须要有自己的国际评级机构和国际投行为其保驾护航。目前我国已经开始逐渐培养自己的国际评级机构，大公国际已开始了其国际评级的征程，一批投行也开始以香港为根据地，逐渐走向国际，尽管任重道远，但是毕竟已经开始。





三、钓鱼岛背后的货币战争

1. 狂飙突进的人民币国际化



除了上面分析的欧元外，开始迈向国际化征程的人民币也成了美元的强大竞争对手，也就必然成为美国重点打击的对象。尤其是从 2012 年开始，人民币国际化取得重大进展，这更增加了从金融危机中缓慢复苏的美国政府的担忧。

自从人民币开始国际化，就注定将迈向一条不平坦的道路。因为任何一种货币要想成为国际货币，尤其是成为国际结算和储备货币，必然要挑战原有的货币势力。这种平衡的打破，必然会引起多方势力或生或死的争斗。人民币国际化的背后，必须要有强大的经济实力和军事实力。强大的经济实力是实现货币国际化的根本保证。另外，军事实力强大也是必备条件，尤其是有了海上军事实力的保驾护航，人民币才能伴随着海上贸易的扩张而走向国际化。

而在人民币开始国际化的时候，就遇到一系列困难。在技术上，我国没有建立一个很好的人民币国际清算网络，在人民币离岸中心的建设上犹豫不定。中央银行虽然在上海、香港、新加坡、甚



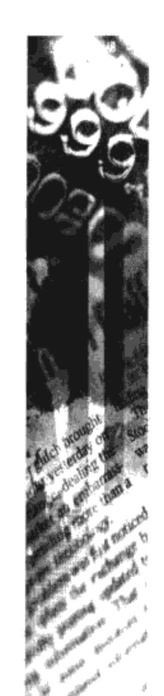
至伦敦等方面都有考虑过，而上海由于法律、信息、服务等方面的不透明和落后，而且在中国境内建设国内和国际两套人民币清算网络，本身就不可能。新加坡和伦敦更是不可能，因为这可能导致人民币汇率定价权的旁落，而且在未来的货币危机中埋下重大隐患。由于这些问题在开始没有考虑清楚，耽误了人民币国际化的进程。考虑到香港是世界上最自由、最开放的经济体，中央银行才决定将未来的人民币离岸借贷中心选择在香港，只有这样才能将人民币的定价权牢牢地掌握在中国手中。

其实，早在2008年国际金融危机以来，中国就开始逐步放开使用人民币进行贸易结算。当时由于市场动荡，基础货币美元的信誉发生动摇，人们越来越意识到他们还需要一些其他的稳定的国际化的货币。这给人民币国际化带来了机遇。2011年以人民币结算的贸易额达到了2.08万亿元，相当于上年的4倍以上，在中国对外贸易中占到一成。同时中国政府开始允许人民币用于直接投资领域的结算。在2012年中国政府更是明显加快了人民币国际化的步伐，与一些主要的国际经济体签订了货币互换协议，并且开始成为日本的储备货币。

人民币国际化以来的短短几年时间里，确实取得了非常大的进展。截至2012年3月份，中国已经和19个国家建立了货币互换关系，涉及金额达16000亿元人民币。仅从中国对外贸易发展的角度而言，中国和重要贸易伙伴以人民币直接交易具有不可避免的重要性。首先这能降低贸易风险，因为使用第三方交易货币的话，货币的稳定性难以得到保障；其次这能吸引更多的双边交易，通过直接

交换，既能使得中国向他国出口更多的商品，又能吸引更多的跨国企业进驻中国。

实际上中国的高层也有意无意地表示了对美元储备的担心，并透露出改变被美元剥削的决心。在2012年四月举行的博鳌亚洲论坛上，社保基金理事长戴相龙专门就此问题发表了自己的观点："中国占世界贸易量的10%，外汇储备占世界的三分之一，不能用一个长期贬值的货币（美元）来作为储备货币。"这样一来，已经明确表示出了对美元挑战的意图，这也一定会触动美国政府和美联储的神经。



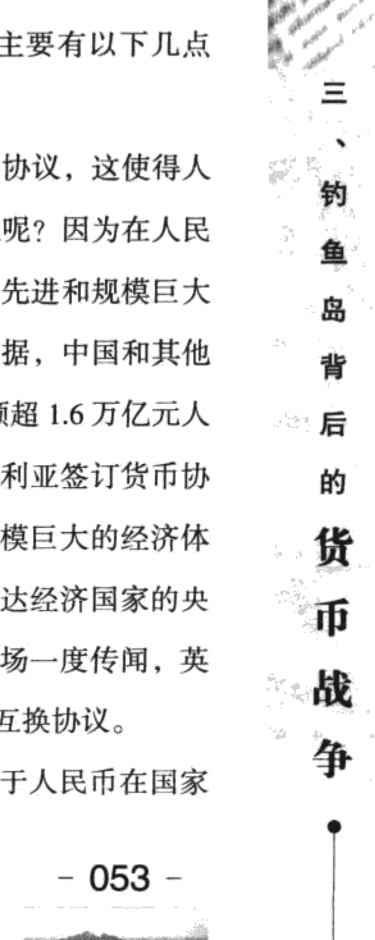

人民
币贸易

2. 中国与澳大利亚签订货币互换协议

进入 2012 年，人民币国际化取得了重大进展。3 月 22 日，中国与澳大利亚签署了一项总额达 310 亿美元的货币互换协议。我国非常看重这次与澳大利亚签订货币互换协议，主要有以下几点原因。

一是中国第一次与西方发达国家签订货币互换协议，这使得人民币的形象和地位得以大大地提升，为什么这样说呢？因为在人民币开始国际化以来的过去三年里，中国还未与如此先进和规模巨大的经济体签署过货币互换协议。根据已有的统计数据，中国和其他国家的央行达成了逾 20 项货币互换协议，涉及金额超 1.6 万亿元人民币，但都是积小成多、集腋成裘之举，而与澳大利亚签订货币协议，是第一次与发达经济体，也是第一次与经济规模巨大的经济体签订货币互换协议。这样一来，会有越来越大的发达经济国家的央行与中国签订货币互换协议。果然，在此之后，市场一度传闻，英格兰银行和日本银行可能很快就会和中国签署货币互换协议。

二是中国和澳大利亚签署货币互换协议，有利于人民币在国家





大宗商品贸易领域的国际化。由于澳大利亚资源丰富，而中国又是资源的大宗进口国，因此中国是澳大利亚最大的贸易伙伴以及铁矿石、煤和天然气的最大市场，对澳大利亚经济举足轻重。澳大利亚政府公布的数字显示，2011 财政年度，在澳大利亚的资源和能源出口中，中国的消费量占比超过了 25%。这个时候，澳大利亚也就有和中国签订货币互换的动力。如果在与澳大利亚贸易结算领域使用人民币，那将使得人民币在大宗商品贸易领域迈出了重要一步，而大宗商品贸易领域历来就是各种国际货币竞争的焦点领域。

三是除了贸易领域，在投资领域也使用人民币结算，这是非常不容忽略的一点。根据中澳货币互换协议，中方与澳大利亚签署货币互换协议的最主要目的是，扩大使用人民币在两国贸易进行结算，还有小部分是用于投资结算。目前中、澳两国之间的贸易和投资大部分是用美元结算，中国当然很希望扩大人民币的结算，但是在以前，澳大利亚企业无法从本国国内获得人民币；而签署了互换协议之后，澳大利亚企业也就可以随时可以通过向澳大利亚央行来筹集人民币。

通过以上分析，我们就能明白，为什么与澳大利亚签署的货币互换协议如此重要。如果中国与澳大利亚的贸易通过人民币结算的规模越来越大，那么就会严重动摇到现有美元在中澳贸易之间的结算货币地位，也将使得大宗商品贸易领域两大重要参与国中国和澳大利亚的国际话语权大大增加。很显然，美国肯定不愿意看到这种情况的发生。





3. 中国与土耳其签署货币互换协议

中国人民银行2012年2月21日称，该行近日与土耳其中央银行签署了双边本币互换协议，互换规模为100亿元人民币/30亿土耳其里拉，有效期三年，经双方同意可以展期。

中国与土耳其签署货币互换协议，对于人民币在伊斯兰世界的国际化有着重要的意义。全世界信仰伊斯兰教的国家约57个，主要分布在西亚和北非，还有南亚的印尼，全世界信仰伊斯兰教的国家人口总数超过中国，这是一个非常庞大的市场。而长期以来，伊斯兰世界与美国存在着不可调和的矛盾，伊斯兰教文明和基督教文明冲突不断，包括伊拉克战争、阿富汗战争、伊朗危机等，美国和伊斯兰世界发生了太多流血冲突。在伊斯兰世界对美国存在抵制的同时，中国与伊斯兰世界国家的相处却一直较为和谐，巴基斯坦更是中国的长期盟友。中国儒家文化具有强大的包容性，更容易被伊斯兰国家接受。作为儒家文化的载体，人民币在国际化的进程中逐



渐进入伊斯兰世界国家，这将大大开辟了人民币的广阔空间。

敌人的朋友就是敌人。如果人民币成为中国与伊斯兰教国家的贸易结算货币和储备货币，那么作为伊斯兰世界国家的敌人——美国和美元该如何是好？答案自然是，美国和美元会将中国和人民币作为潜在的竞争对手看待并进行打击。



4. 中国与巴西签订货币互换协议

2012 年 6 月 26 日，中国外交部公告：为防范全球金融危机并加强中巴双边贸易关系，中国与巴西达成了一项价值 300 亿美元（600 亿巴西雷亚尔或 1900 亿元人民币）的货币互换协议，协议有效期为十年。此时，中国与巴西签署这个货币互换协议对于人民币在南美的国际化有着重要的意义。主要原因有以下几点。

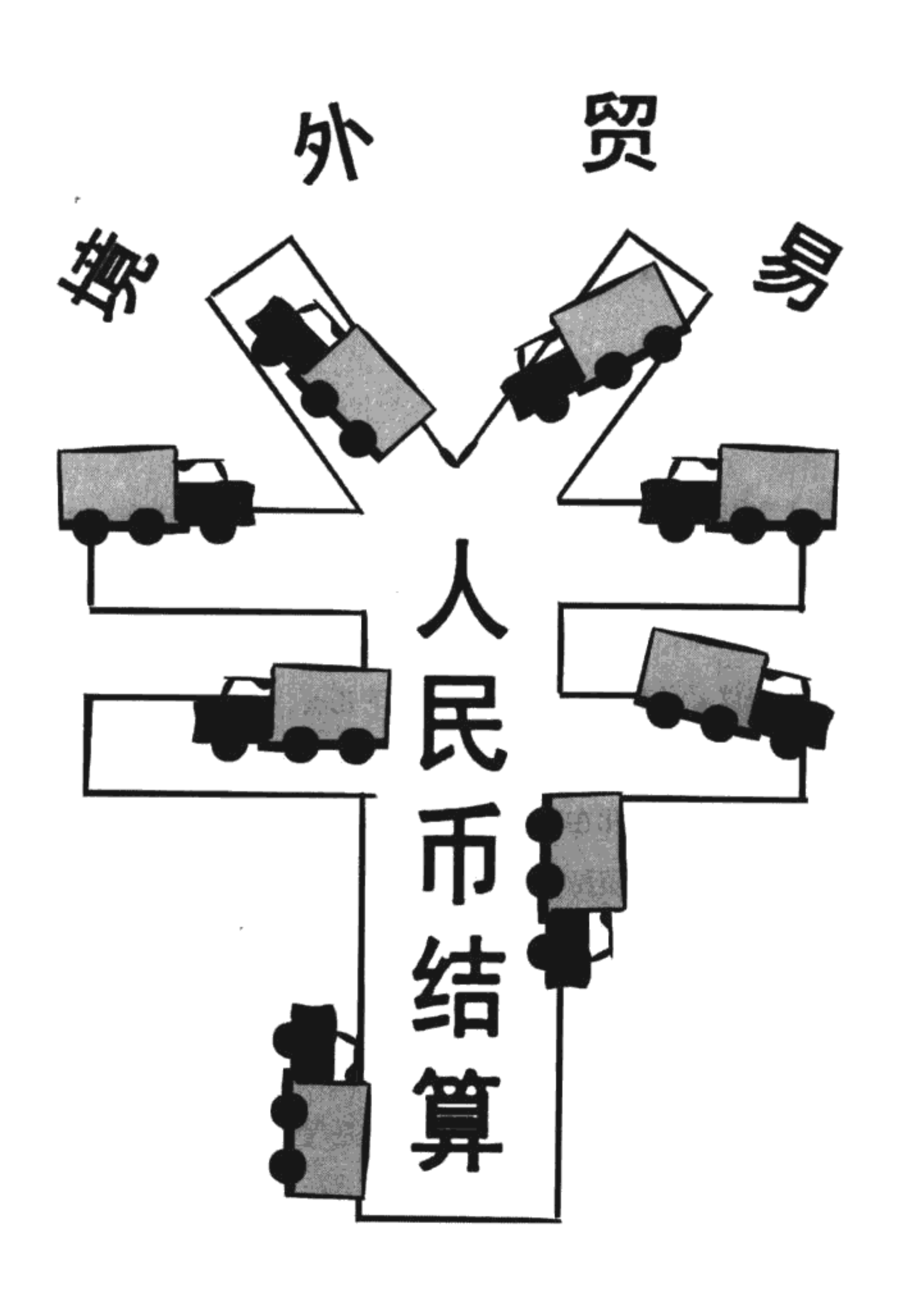
一是巴西是一个资源非常丰富的国家，也是世界大宗商品贸易最重要的国家之一，与巴西签署货币互换协议，有利于加大中国在大宗商品贸易领域的纵深。中国和巴西的经贸往来日益紧密，数据显示，自 2009 年起，中国超过美国，跃升为巴西最大的贸易伙伴，2011 年，巴西向中国出口了 443 亿美元的商品，同比增长 43.9%，同时中国成为巴西的第二大进口来源国。

二是有利于和金砖国家中的其他国家结成更紧密的经济关系，提高新兴经济体在国际事务中的话语权。作为金砖五国的成员国，中国和巴西一直是全球经济尤其是新兴经济体中的重要力量。在

2012年6月中旬于墨西哥举行的G20峰会上，中国和巴西已经在联手推动建立金砖国家之间的货币互换基金，该基金有望在明年的IMF春季会议上取得进展。如果金砖五国货币互换基金能够成立，那么这给人民币国际化提供了一个良好的机遇，同时，对美元的货币霸权又是一个巨大的打击。

三是有利于拓展人民币国际化的南美市场。人民币国际化以巴西为最重要的阵地，可以逐步向南美其他国家拓展。南美资源极其丰富，而中国又是资源相对贫乏的国家。人民币国际化要取得成功，在国际大宗商品贸易结算领域取得突破必不可少，这就需要获得资源丰富国家的大力支持。




境外贸易
人民币结算



5. 中国与阿联酋签订货币互换协议

2012年1月18日中国人民银行公布与阿联酋中央银行签订中阿双边本币互换协议，互换规模是350亿元人民币/200亿迪拉姆，有效期三年，经双方同意可以展期。中国与阿联酋签订的这个货币互换协议意义重大，原因主要有以下几点。

一是阿联酋是中东的石油生产和出口大国，中国是石油进口国，人民币国际化在石油贸易领域取得突破，其重要意义不仅仅是在全球最重要的贸易领域获得认可，更重要的是动摇了石油贸易中美元霸权的地位。美国政府不可能让美元在国际石油贸易领域中的结算地位受到任何挑战的，因为石油贸易就是美元输出的一个载体，如果这个载体出现了其他货币，必然损害到美国的利益。长期以来，石油贸易领域的结算货币一直是美元，其地位非常稳固，虽然曾经受到欧元的挑战，但都被美元击破，如果人民币在国际石油贸易领域中获得一席之地，这将大大有利于人民币的输出，也意味着人民币国际化的步伐将大大加快。不过，这也意味着会招来美国

和美元的打击。

二是有利于缓解未来可能出现的能源危机，是中国能源战略的重要组成部分。中国的石油对外依赖度很高，超过 50%，接近 60%，而且还有继续扩大的趋势。中国必须要大量出口商品以获得美元，然后中国用这些美元进口石油，但这导致中国环境、资源的恶化，如果手中的美元出现短缺，那么中国就无法获得足够的石油。如果能直接用人民币进口石油，那么中国将摆脱对美元的依赖，中国的能源战略也就获得了最重要的进步。所以人民币在石油贸易领域的国际化显得非常重要。

通过与上述国家签订货币互换协议，人民币可以通过印钞购买到巴西和澳大利亚的丰富资源，也可以购买到阿联酋的石油，只要对方的企业愿意接受人民币，人民币也开始享受到铸币税了，这无疑挑战了美元的霸权。尽管是开始，但已经萌芽，这是美国不能容忍的。而更不能让美国容忍的事情还在后面，那就是人民币向世界储备货币迈进。





6. 人民币首成储备货币

在大宗商品贸易领域，中国与澳大利亚、巴西、阿联酋等资源丰富国家签订了货币互换协议，从而在结算领域人民币国际化取得了重要进展。同时，在最重要的储备货币领域，中国也取得了重要进展。因为货币国际化的目的，就是通过贸易结算货币地位的确定，最终达到成为他国央行储备货币的地位，只有储备货币地位确立了，货币的国际化才算成功。所以日本央行拟购买人民币国债、人民币首成储备货币，才显得意义重大！

2011 年 12 月 25 日，中国央行表示：中日领导人同意加强两国金融市场合作，双方将建立“中日金融市场发展联合工作组”以推动两国的金融合作，日本投资中国政府债券的有关申请程序正在进行中。其中“日本投资中国政府债券的有关申请程序正在进行中”这一句话引起外界的关注，这是因为人民币首成储备货币，而且还是世界上非常重要的发达国家的储备货币。但很显然外界高度关注的日本购买中国国债一事属于高度保密，中国央行

也未透露任何细节，只是表示“日本当局投资中国政府债券的有关申请程序正在进行中。”但新华社此前的一篇报道透露了一些信息：日本财务大臣安住淳表示，日本将购入相当于 100 亿美元规模以人民币计价的中国国债。日本方面也透露出来一些信息。2012 年 3 月 13 日，日本财政大臣安住淳在上午东京时间 10 点的记者招待会上透露了一个非常重要的信息：3 月 8 日，日本政府接到了中国政府的答复，同意日本购买相当于 650 亿人民币的中国国债。当大家追问财政大臣安住淳从什么时候开始购买？安住淳答复还需要几个月对操作系统进行准备；媒体再度追问，在选择时机上有什么考量？安住淳说将根据当时市场的动向来选择最佳时机。从日本财政大臣的答复来看，关于购买中国以人民币计价的国债这一事宜，显然日本和中国都经过相当长时间的准备。并且，背后蕴藏着很深的战略意义。目前，中日双方互相持有对方货币，并持有对方国债的战略举措的背景是，中日两国都是目前世界上居于第一位和第二位的美国国债持有国，而美国目前由于经济不景气，美元贬值给这两个国家所带来的损失也是众所周知的。同时，这两个国家目前又有巨额的地区双边贸易，但是在双边贸易中始终按照美元结算，这里面既包括兑换美元手续费的成本，也包括美元贬值之后双方的损失。在这种经济环境下，人民币成为日本的储备货币也在情理之中。截至 2011 年 11 月底，日本外汇储备总额达 1.3 万亿美元，规模仅次于中国，居全球第二。日本外汇储备构成中，超过七成是美元资产。作为全球第二大外汇储备国，日本首次购入以人民币计价的中国国债，这样可以分





散日本外汇储备的集中性风险，并避免弱势美元可能带来的外汇储备资产的损失。

作为日本将购买中国国债的回报，中国这个时候也在大力买进日本国债，加大日元在中国外汇储备中的比重。日本财务省4月9日公布的数据显示，中国2月净买入日本短期国债金额增加至6510亿日元，买入金额创2010年5月以来最高规模，根据公布的数据，中国政府和企业至少持有4000亿美元的日本国债，并连续6年成为日本长期国债的最大购买方。

当然，人民币成为日本储备货币意义重大，但是我们也应清醒地认识到，人民币国际化的进程仍应以自身经济发展需求为基调，不可为了成为外储而冒进，这是因为中日两国加大彼此币种外汇储备比重，这对美元是重大的打击。再加上中国与阿联酋签署的货币互换协议，在石油贸易的传统结算领域美元的地位受到了挑战，这必会激起美元的反扑。

在人民币国际化取得重大进展的时候，美元的天然敌人——欧元，也开始走近人民币，让我们来看看德国总理对中国的到访。


美元
缩水

7. 默克尔到访

就在欧债危机愈演愈烈，欧盟内部争吵不休的时候，2012 年 8 月 30 日，德国总理默克尔访问中国，这是她 2012 年第二次到中国访问。很少有大国的最高领导人一年之内两次出访一个国家，这意味着这次访问肯定有特别的重要的意义。

这次德国代表团包括副总理和 7 位内阁大臣在内，是中德外交史上最大的代表团，温家宝和默克尔共同主持了两国政府间的第二轮磋商，双方着重就贸易、欧债危机和叙利亚等问题进行了会谈，双方还签署了 10 多项的合作协议，合作范围涵盖了贸易、科技、文化、气候变化和社会保障等多个领域。

除了上面的常规访问议题外，默克尔访问中国的目的还有以下几点。

一是默克尔游说中国购买欧盟的债券。欧债危机使得欧盟一些主权国家的债券无法发行，如果寻求不到足够的买家，可能会导致



债券违约，欧盟央行将被迫开动印钞机，承接债券，但这又会导致通货膨胀，使欧盟雪上加霜，经济更加举步维艰。而中国是世界上第一大外汇储备国，有超过三万亿美元的外汇储备，如果中国支持并购买欧盟的债券，将会使欧债危机有一定缓解。因此，默克尔很自然地将目光对准了中国。

二是寻求中国对德国的支持。在欧盟内部对于救治问题无法达成一致意见的情况下，欧债危机持续发酵。德国虽然提出过一些解决方法，但在欧盟内部却受到广泛的抵触。德国不得不寻求外部支持。中国作为世界上最大的外汇储备国，在国际事务中有着重要的影响，因此德国寻求中国的支持就理所当然。如果中国在购买欧盟债券参与解决欧债危机的同时，和德国一道提出相同的条件，将大大增强德国解决问题的话语权。同时，由于持续近三年的危机显示出了扩散的迹象，中国的经济也受到了很大的影响，因此中国也将德国视为解决危机的重要的参与者，双方能达成一致意见，各取所需成为关键。

三是德国希望中国加大对德国的进口，确保德国经济增长。欧盟内部债务危机国已经开始在财政上实施紧缩政策，导致德国在欧盟内部的出口大幅度下滑，而德国以前的出口主要依赖欧盟其他国家，这样一来，德国也面临因欧债危机带来的出口困境。因此德国要维持高出口，降低对欧盟其他国的出口依赖，确保本国经济的稳定增长，不得不寄希望于扩大对中国的出口。如果获得了中国的出口支持，那对饱受欧债危机影响的德国无疑是雪中送炭。

外交从来都是建立在双方共赢的基础之上的。默克尔访问中

国，有着自己的目的，中国也不例外，除了寻求常规的经济利益外，还有就是希望获得德国的支持使人民币国际化。在默克尔访问中国期间，两国政府发表了一个声明。声明指出支持双边贸易使用人民币和欧元，这几乎是一个联合抗衡美元的声明。让我们来看看这个声明的内容：

展望未来的中德战略伙伴关系

——第二轮中德政府磋商联合声明

2012年8月30日，北京

中华人民共和国国务院总理温家宝和德意志联邦共和国总理安格拉·默克尔于2012年8月30日在北京共同主持第二轮中德政府磋商。中方8位部长和5位副部长、德方7位部长和2位国务秘书参加磋商。磋商在友好与合作的气氛中进行，取得了推动中德关系进一步发展的重要成果。

今年是中德建交40周年，双方高度评价40年来双边关系的高水平积极发展，决心加强政治互信，促进互利合作，进一步提升展望未来的战略伙伴关系水平。双方一致认为，双边高层交往及政府磋商对两国关系未来发展具有引领作用，今后将继续定期举行。双方强调愿扩大两国政府、议会和人民之间的交往。

双方认为中欧关系的重要性与日俱增。双方将继续积极致力于中欧关系互利、建设性发展。

中国和德国为维护地区和世界和平与发展，促进全球经济稳

定复苏与增长作出了积极贡献。面对全球挑战，继续加强中德合作符合双方利益，不仅将促进两国各自发展，也有利于世界和平与发展。

双方积极评价2011年6月首轮中德政府磋商取得的具体成果。两国电动汽车战略合作、可持续发展和环保领域全面合作、职业教育合作联盟、标准化合作委员会、在德国举办的“中国文化年”等项目及活动正在得到顺利落实。

第二轮政府磋商成果

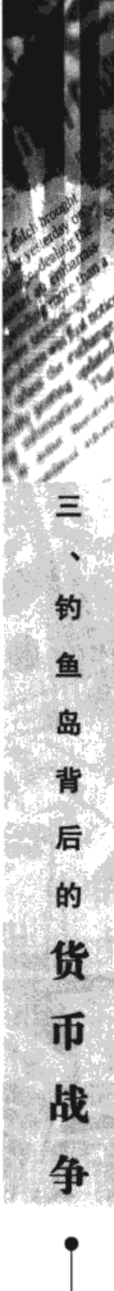
一、政治关系

1、双方重申，愿本着相互尊重、平等相待、积极合作、互利共赢的精神，照顾彼此重大利益，加强相互理解和政治互信，确保双边关系长期稳定发展。德方重申坚持一个中国政策，尊重中国的主权和领土完整，支持两岸关系和平发展。

2、两国政府就叙利亚等地区热点问题交换了意见，密切在国际问题上的沟通与合作。两国政府将加强高级别外交政策磋商。双方积极评价外长级战略对话成果并商定2012年10月举行下一轮外长级战略对话。双方商定每年举行领事磋商。

3、双方强调法治国家和保护人权的意义，愿继续举行法治国家对话和人权对话。双方将在相互尊重和平等相待基础上于2012年10月举行新一轮人权对话。

4、两国政府对中德对话论坛的工作表示欢迎，赞赏论坛为两国政府发挥的重要政策咨询作用。双方欢迎开展“中德未来之桥”项目，增进青年领袖长期联系、交流。







二、经济关系

5、双方深化了在二十国集团内的沟通与协调，将共同推进全球经济治理改革，加强二十国集团作为国际经济合作主要论坛的作用。

6、中方赞赏德国对解决欧元区主权债务危机的作用以及欧盟成员国实施的大规模稳定措施。德方赞赏中方积极参与解决主权债务危机的建设性态度和贡献，以及继续支持欧洲一体化的意愿。

7、双方决定，加强金融政策对话和协调，支持两国金融机构和企业在双边贸易和投资中使用人民币和欧元，积极讨论金融领域面向未来的合作。双方欢迎德国金融机构投资中国的银行间债券市场，促进两国金融机构开展人民币业务及在德国发行人民币金融产品。

8、双方一致表示，愿继续深化全面的经济合作。双方致力于严格遵守世贸组织规则，减少贸易壁垒。双方将继续推动完成多哈回合谈判。双方赞同通过合作、对话和磋商妥善解决贸易争端。德国欢迎中国为加入世贸组织《政府采购协定》采取的努力。双方将研究审计监管对话。两国政府支持二十国集团洛斯卡沃斯峰会决定，将不采取任何新的贸易和投资保护主义措施的承诺延长至2014年底，并承诺收回任何已产生的新保护主义措施。双方在国际框架下就出口信贷开展对话。

9、双方赞赏几十年来卓有成效的经济合作，欢迎两国企业进一步扩大贸易与双向投资合作。双方表示，将加强利用中德经济合作联委会、中德经济技术合作论坛、中德经济政策磋商及中小企业

政策磋商等卓有成效的合作平台。

10、双方拟设立中德经济顾问委员会。双方同意，在中德经济合作联委会框架下举办投资合作论坛。双方强调开放服务业市场的重要意义。双方表示，将强化中德经济合作联委会下设的深化服务领域合作工作组的作用。中方将推动在德建立投资促进分支机构，并考虑在此基础上成立中资企业商会，德方表示欢迎并将予以积极支持。

11、双方强调实体经济的重要意义，探讨建立先进制造业对话。双方同意加强中德经济技术合作论坛的合作。加强在现有的能源、循环经济和环保技术、生物技术和医药经济工作组框架内的合作，以及在能源效率、核安全、垃圾处理、环境技术、循环经济技术、生物及医药技术、智能电网、特高压电网和新能源等领域的合作。双方将加强在科技合作委员会框架下的合作。双方支持两国工业和行业联合会之间的合作与交流。

12、两国政府将加强在知识产权保护、标准化、食品安全、计量和产品质量安全等领域的成功合作。双方对认证领域合作表示欢迎。

13、双方表示将继续拓展农业领域的合作。重点推动现代农业、动物饲养、农业机械、沼气等领域创新合作，促进两国和世界粮食安全、食品安全和消费者保护。

14、汽车工业，尤其是电动汽车这一创新领域对两国国民经济具有重要意义。双方致力于在汽车燃料经济性领域加强合作，包括二氧化碳排放标准。两国将继续在中德电动汽车合作平台框架下的





合作，并深化中德电动汽车示范计划的合作。双方将讨论继续共同建设关于充电基础设施及电动汽车与智能电网互动的示范项目。

15、交通领域合作是两国伙伴关系的重要组成部分。除高铁领域合作外，双方将加强在铁路运输领域的合作。双方重视两国民航发展，同意积极致力于扩展具有经济可行性的航线。两国政府肯定“绿色物流”在两国合作中的重要性，并将继续该领域业已开展的合作。

16、两国政府商定，建立可再生能源战略伙伴关系，加强在可持续经济领域的合作，保持交流并推动在低碳技术、可持续城市化方面的合作。双方将着重深化低碳生态城市领域的合作，继续推进青岛中德生态园项目。双方同意建立半导体照明(LED)基础研究及技术发展伙伴关系，加强实验室和企业合作，促进共同研发项目。

17、双方同意，进一步落实两国政府关于应对气候变化合作的谅解备忘录，强调在中德气候伙伴关系框架内开展密切的政策对话和务实合作具有重要意义。气候变化工作组将继续在应对气候变化国家战略、能源效率、可再生能源、碳市场、适应气候变化、探寻促进低碳经济的适当政策与技术、能力建设措施等领域开展工作。

18、双方尤其关注以加强培训、科研、生产和示范项目合作的方式深化建筑节能领域的合作。

19、两国商定继续强化中德环境合作伙伴关系，促进可持续经济发展。该合作包括保护生物多样性、空气污染、减排、化学品管理、核安全、污水处理、废物管理、绿色产业、可持续消费、电池回收、环境标志、环保采购等领域以及在中国环境与发展国际合作



委员会框架下的合作。第四届中德环境论坛将于2013年1月在柏林举行。

20、双方同意加强在海洋、地质研究和极地领域的合作，并制定中德海洋与极地科研合作框架计划(2013—2020)。

三、其他重要合作领域

21、双方赞赏30多年来双边发展援助合作的成果，将继续开展发展援助合作政策对话。

22、两国政府今后将在就业、社会保险和社会福利领域更加紧密合作。双方将加强在劳动法律、就业信息监测、职业技能鉴定和双轨制培训等方面的合作。

23、双方一致同意加强卫生改革经验分享、灾害医学、疾病预防与控制、医护人员培训、医学科研等方面的交流与合作。

24、两国政府将继续深化职业教育合作，欢迎举行首届中德职教对话论坛。双方支持在重庆、上海、沈阳、广州和青岛开展职教示范项目。

25、两国政府高度赞赏30多年来科技创新合作的成果。双方表示，将加强利用首轮政府磋商创立的中德创新平台、中德生命科学创新平台、"清洁水"研究与创新项目、中德职教联盟和高校战略伙伴关系等机制和项目。双方愿在今后几年继续促进大学生和科研人员交往，推进高校示范性伙伴关系。

26、两国政府都认为，加深双方在媒体领域的对话与交流对于促进两国关系的长期深入发展具有重要意义。双方支持中德媒体论坛等媒体交流机制。将继续政府层面开展的媒体对话，加强两国媒







体交流的广度和深度。

27、双方决定制订专业部委间的中长期人才交流计划。

28、双方一致同意深化人文领域交流，商定于2013／14年举行“中德语言年”。充分发挥两国各类机构在相关领域的经验和优势，为中国德语教学和德国汉语教学提供支持，以此促进中德之间语言相关的文化交流。两国政府鼓励并支持负责青年事务的政府部门与组织巩固和拓展伙伴关系。

29、双方一致同意加强文化机构、组织和文化领域专业人士的交流及文化企业间的务实合作，鼓励各自的文化中心开展文化教育工作，以继续增进相互理解与信任，赞成并将积极推动设立上海德国文化中心(歌德学院上海分院)。

附件：中德政府磋商期间两国总理见证签署的政府协议清单

一、《中华人民共和国国家发展和改革委员会与德意志联邦共和国联邦经济和技术部关于在中德经济技术合作论坛框架下生物技术和医药经济工作组继续进行合作的框架协议》

二、《中华人民共和国国家发展和改革委员会与德意志联邦共和国联邦经济和技术部关于在中德经济技术合作论坛框架下能源工作组继续进行合作的框架协议》

三、《中华人民共和国教育部与德意志联邦共和国外交部关于共同举办中德语言年活动的联合意向性声明》

四、《中华人民共和国科学技术部与德意志联邦共和国联邦教育和研究部关于在半导体照明技术领域合作的联合声明》

五、《中华人民共和国科学技术部与德意志联邦共和国联邦环

境、自然保护和核安全部关于拓展在电动汽车和气候保护方面合作的联合声明》

六、《中华人民共和国工业和信息化部与德意志联邦共和国联邦环境、自然保护和核安全部关于汽车燃料经济性领域合作的谅解备忘录》

七、《中华人民共和国人力资源和社会保障部与德意志联邦共和国联邦劳动和社会部联合声明》

八、《中华人民共和国环境保护部和德意志联邦共和国联邦环境、自然保护和核安全部关于进一步发展中德环境伙伴关系行动的联合意向声明》

九、《中华人民共和国农业部和德意志联邦共和国联邦食品、农业和消费者保护部沼气合作谅解备忘录》

十、《中华人民共和国商务部与德意志联邦共和国联邦经济和技术部关于进一步促进双向投资的联合声明》

十一、《中华人民共和国商务部与德意志联邦共和国联邦经济和技术部关于建立中德经济顾问委员会的联合声明》

十二、《中华人民共和国卫生部和德意志联邦共和国联邦卫生部关于公共卫生应急与灾害医学合作的联合声明》

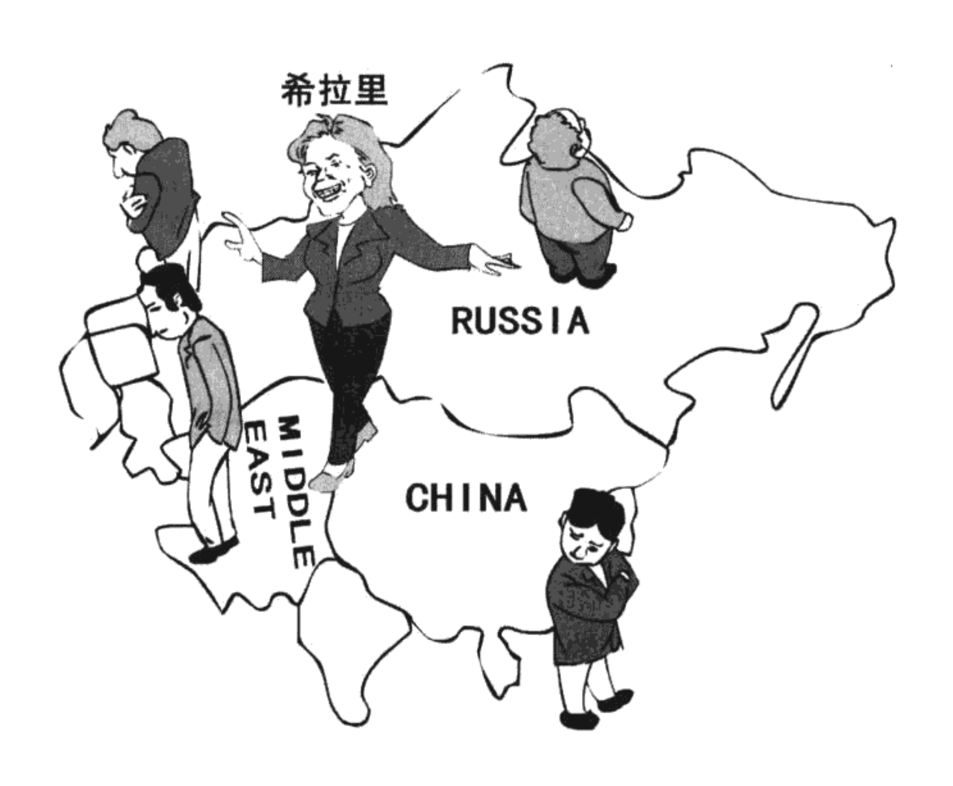
十三、《中华人民共和国国家海洋局与德意志联邦共和国联邦教育和研究部关于加强中德海洋与极地领域合作的联合声明》(2013—2020)

声明中的大部分内容不过是平常的外交性内容，但有一条是最

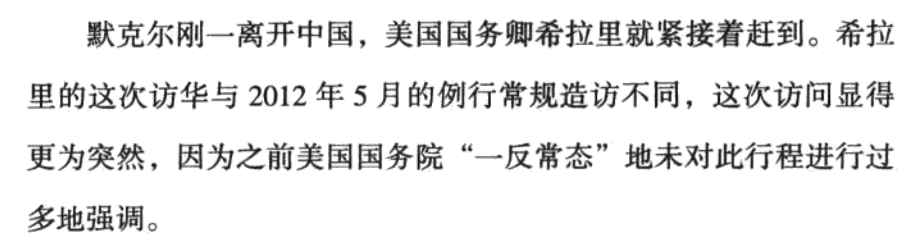


重要的，那就是支持双边贸易结算使用欧元和人民币，这就意味着开始将美元排挤出了中、德贸易结算领域。德国是欧盟的领导国，欧盟是世界第一大经济体，美国是第二大经济体，中国第三，如果第一大经济体和第三大经济体结盟，在贸易中互相大规模使用本币的话，那美元几乎就被边缘化了，这将严重动摇美元的世界结算货币和储备货币的地位。以目前美国的庞大债务，一旦美元的霸权地位动摇，美国经济不可避免陷入崩溃，美国会容忍这种情况发生吗？不，绝对不。




希拉里
RUSSIA
MIDDLE
EAST
CHINA

8. 希拉里的突然到访





默克尔刚一离开中国，美国国务卿希拉里就紧接着赶到。希拉里的这次访华与2012年5月的例行常规造访不同，这次访问显得更为突然，因为之前美国国务院“一反常态”地未对此行程进行过多地强调。

8月28日美国国务院发言人纽兰宣布了希拉里这次访华消息，在新闻发布会上有媒体提问：“在东海问题上，比如中日间争端，这次也会被讨论吗?”发言人纽兰说道：“我们已呼吁日韩合作解决纠纷，与中国合作解决纠纷，我们到那里这些问题仍然存在。”但在当天提到钓鱼岛问题时，纽兰将钓鱼岛表述为“SENKAKUS”，这一发音正是日语“尖阁”发音英文复数形式，即日本当局对钓鱼岛及其周边附属岛的称谓。这引起国际上媒体的纷纷议论，日本《产经新闻》臆测称，由此可见，美已将日本对钓鱼岛称谓定为其“正式名称”，美或已认定钓鱼岛及其周边附属岛屿是“日本领土”。

尽管纽兰重申钓鱼岛是《美日安保条约》适用对象，但她同时强调，在钓鱼岛问题上，美不会采取特定立场。如果将钓鱼岛作为日美防御防卫的适用对象，那么“不采取特定立场”就是一句空话，因为事实上这等于美国承认了钓鱼岛为日本领土，并提供军事保护，这也才使得日本政府在钓鱼岛问题上有恃无恐。

希拉里为什么突然临时决定访问中国呢？因为美国有许多问题需要与中国磋商，这除了有政治问题外，还有明确的经济问题。一是中日在钓鱼岛问题上的分歧越来越严重，矛盾有进一步升级的可能性。到底钓鱼岛问题最终会如何演化？美国的立场如何？美国需要获得什么样的交易对价？这些都是双方要探讨的问题。二是美国即将实施第三次量化宽松（QE3），趁钓鱼岛问题向中国施压，希望中国能进行大规模的宽松货币政策并购买美国债券以支持美国经济复苏。如果中国的货币政策与美国背道而驰，就会使国际资本流出美国，并流向中国，这将严重阻碍美国经济的复苏。三是美国担心中、德结盟会导致美元的地位进一步下降，希拉里必须出手阻止这种结盟的发生，否则也不会默克尔前脚刚走，希拉里后脚就跟进。四是南海问题。中国在南海与菲律宾发生领土争端。同时，随着中国与东盟贸易飞速发展，中国与东盟的关系日益紧密，已经威胁到美国在这一地区的地位，南海领土问题解决的好与坏，直接关系到美国在该地区的战略利益。五是中美近来在重大问题上存在分歧，如在叙利亚等问题上的分歧，消除在一些重大国际事务中的分歧也是希拉里此行的目的。





根据各种公开的信息分析，希拉里此次中国之行并未取得任何实质突破，双方在叙利亚和南海问题上分歧依然很大。而在大家非常关心的钓鱼岛和人民币国际化的问题上，对外没有公布任何的信息，也未就此发布新闻。对于美国希望中国实施大规模货币宽松政策以刺激经济，更是讳莫如深。

9. 日本副外相的特殊使命

在希拉里即将到中国时，日本副外相山口壮于 2012 年 8 月 28 日晚先行抵达北京。此时，美国、日本、中国的共同焦点是钓鱼岛。颇为神秘的是，山口壮在 2012 年 8 月 28 日晚 9 时左右抵达后下榻酒店，谢绝一切媒体访问。在北京几天时间里，山口壮就钓鱼岛问题与中国政府进行了协商，并递交日本首相野田佳彦写给中国国家主席胡锦涛的亲笔信。访华前虽然野田曾对日媒表示将就如何防止“登岛”事件再度发生等问题与中方协商，但除当事人外，没有人知道野田给胡锦涛写信的内容。然而根据日媒报道，野田写给胡锦涛的信中呼吁中日建立冷静的对话渠道，现实却没有迹象显示日本钓鱼岛“国有化”的策略将发生改变。

从客观分析来看，日媒的报道具有一定的可信度，因为接下来日本政府不顾中国政府及民间的强烈反对，继续悍然购岛，可见信的内容并不包含日本在钓鱼岛问题上的反思和软化立场，而是保持了过去的一贯作风。




绿卡
钱

10. 美国遏制中国和人民币国际化

在访华并未取得实质成果后，希拉里 6 日早晨抵达东帝汶进行短暂访问。作为首位访问东帝汶的美国国务卿，希拉里不远万里光顾这个亚洲贫穷小国，颇受外界高度关注。

东帝汶有何神奇之处，能吸引美国国务卿光顾呢？让我们来看看国外的媒体是如何看待希拉里的东帝汶和文莱之行的吧。

美国的《华尔街日报》认为，希拉里对东帝汶访问的背景是，当前美国和中国争夺亚洲地区影响力的竞争日趋激烈，这是东帝汶的地理位置决定的。东帝汶是 2002 年才从印尼独立出来的东南亚岛国，西部与印尼西帝汶相接，南隔帝汶海与澳大利亚相望。持续几十年的战争，令东帝汶成为亚洲最贫穷的国家之一，超过 40%人口处于贫困线以下，大部分物资都要靠外国援助。但全球领导人始终在关注东帝汶，一部分原因是该国具备能源、旅游、咖啡和大米种植园的投资潜力，更重要的是因为其地理位置靠近中美两国的战略区域。美国国务院此前说，希拉里访问东帝汶期间将强调美方对



东帝汶的支持。对于贫穷的国家，金钱外交往往会带来意想不到的效果。

美国的《赫芬顿邮报》认为，东南亚各国在中美两大国间左右为难，它们显然更希望各大国保持合作与和平，而不是进行对抗。文章还指出，这些国家和美国并非没有矛盾，它们几乎都因这样那样的人权问题被美国一再批评。路透社也称，在东帝汶谈论排除中国影响恐怕是不明智的，与美国相比，中国在当地的投资项目更大更重要，东帝汶人则希望看到中美联手在当地进行投资和开发。

“维基解密”公布的2008年美国外交电文显示，美国对中国与东帝汶的接触日益频繁表示关切。电文显示中国对东帝汶的援助包括为东帝汶修建新外交部大楼和其他基础设施，提供不附带条件的资金支持。澳大利亚墨尔本大学美国政治问题专家林奇在提到希拉里访问东帝汶时表示，如果美国在澳驻军与牵制中国在东帝汶地区的影响力这两件事之间没有关联，那么“这将是一个惊人的巧合”。因为东帝汶是距澳大利亚达尔文港最近的国家，而美国却要在达尔文港驻军。

泰国《曼谷邮报》分析，希拉里东南亚之旅的核心，是希望促成东南亚国家联合起来，“形成统一战线”，在南海问题上与中国抗衡。

那么希拉里东帝汶之行的真正目的到底是什么呢？笔者认为，其背后的目的还是遏制中国和阻止人民币在东盟地区的国际化，为什么这么说呢？这是因为中国这几年和东盟贸易发展迅猛，从最初的年贸易额不到100亿美元发展到2011年的3000多亿美元，

年均增长速度超过 25%，2012 年中国与东盟贸易额即将超过 4000 亿美元，2013 年将达到 50000 亿美元，发展迅猛。如果中国和东盟的贸易用人民币结算的话，那就将美元从这个地区驱逐出去了，这将严重损害到美国的经济和货币利益，这是无论如何美国不愿意看到的，所以阻止东盟和中国进一步走近，是美国重返亚洲的重要目标。




美国
债务危机

11. 美国为什么
选择在此时挑起货币战争

希拉里访华的意图，在某种程度上其实就是想和中国做一次交易，拿南海和钓鱼岛等领土争议问题，逼中国购买美国国债和进行货币宽松的大规模经济刺激政策，但美国的政治、经济目的都没达成。一旦交易不成，美国则图穷匕见，继续让钓鱼岛问题发酵，愈演愈烈。美国选择在2012年动手主要有以下几方面的考虑。

一是中国大力推进人民币国际化已经挑战了美元的底线。中国和美国可以是合作、互利的关系，但这是建立在人民币不能挑战美元世界结算货币和储备货币的基础上的。而2012年中国先后与巴西、澳大利亚等达成货币互换协议，并成为日本的储备货币，并与德国达成在双边贸易中使用欧元、人民币结算的声明，等等，这些都动摇了美元的霸权地位。一旦这个前提被打破，那么美国将对中国实施强力的遏制政策，必会用尽一切办法打压人民币的国际化。



二是美国次贷危机以来，实行了两次量化宽松货币政策，但经济复苏一直非常缓慢，GDP长期在百分之一点五左右徘徊，失业率更是居高不下，这给奥巴马政府和美联储带来了很大的压力。美联储通过印钞购买了大量的债券，如果在这期间美国经济还不能复苏，而美元的世界货币受到挑战，那么美国的经济和社会将会破产，面临崩溃，因为美国所欠下的债务实在是过于庞大。为了避免灭顶之灾，美国必须打击任何敢于挑战美元的货币。

三是美国经济复苏缓慢，必须要有新的资本流入美国，通过投资来带动经济增长。分析美联储的数据我们可以得知，美联储的资产负债表由危机前的约8000亿美元，大幅度扩张膨胀到现在的2.8万亿，增加两万亿，美国的货币供应M2由2008年底的8万亿左右增加到现在的10万亿，也增加两万亿，美联储投放的是基础货币，衍生力最强，但衍生的货币跑到美国境外去了，必须将钱赶回美国，否则量化宽松货币就是一场梦，经济复苏也是一场梦。美国需要来自欧洲、中国、日本的资本，因为这三个地方经济总量最大，尤其是中国和日本拥有大量的外汇储备，欧盟和美国都在争取这些资本。除了争取这些主权资本，美国还需要这些国家的富人资本和外资源源不断流入。当2012年第三次量化宽松货币政策（QE3）推出压力越来越大的时候，针对中国，美国不惜挑起地区争端甚至是战争，引发这些地区的资本快速流入，来攫取巨大利益。

四是美国总统选举于2012年年底举行，在总统选举之前，为自己赢得更多的支持，对中国强硬的态度，往往成了不可缺少的一种手段，何况对中国的施压还带有很强的经济目的，因此，美国不

惜挑起一场对人民币进行打压的货币战争，其手段不可谓不凶狠。在总统选举结束前，中国都将会面临越来越严峻的挑战，钓鱼岛争端会愈演愈烈。

综上所述，我们不难理解美国为什么选择2012年对人民币动手，为什么要挑起黄岩岛、钓鱼岛冲突。美国在全球有两大鹰犬，非常凶猛，在欧洲是英国，打击欧元的战役中，它最积极；在亚太地区是日本。其实美国最先并不想让日本介入，而只想让菲律宾挑起黄岩岛领土争端，因为日本这个民族一旦陷入狂热，就变得非常不理性，往往容易走极端。并且日本右翼分子也一直想借战争来摆脱长期以来仅仅是经济大国，而不是政治大国、军事大国的命运，但这样一来就容易走火，不容易控制。但是没想到菲律宾不堪重用，中国用军舰和“胡萝卜”就打发了菲律宾，美国只好启用日本。因为中国和日本过去有着太多的仇恨，一旦启用日本，中日两国间一场大的冲突就难以避免。




你给我退回去
钓鱼岛

12. 爱国主义和民族主义是中日的死结

爱国主义和民族主义是中国和日本的死结，挑动了这个死结，美国只要吹一口气，这两个国家就会斗得死去活来。怎么挑？用爱国主义绑架双方政府。

就在这个时候，一场突如其来的保钓运动瞬间将中国民众的爱国热情点燃。

保钓行动

2012 年 8 月 15 日下午，载有 14 名香港保钓人士的“启丰二号”保钓船进入钓鱼岛海域。下午 4 点 22 分，“启丰二号”船员表示，保钓船已靠岸，并且搁浅。船员准备登岛，宣示主权。船员称，日方船只曾先后多次撞向保钓船头，船身被撞烂，方向盘已损毁，要靠计算机导航，但所有船员安全。日方派出数十人在岛上戒备。

据香港保钓行动委员会在社交网站上发布的消息，下午 4 点 30



分左右，7名保钓人士成功登上钓鱼岛。岛上约有40至50名日方防卫人员把守。

保钓人士称，他们登岛打算至少做到五件事：插国旗、唱国歌、放置中国制电视机和收音机接收中国广播、拆日本灯塔、拾石头。

据日本媒体报道，在“启丰二号”靠岸后，7名保钓人士跳入海中，游上钓鱼岛岸边的礁石。随后，5名上岛人士被日方控制，五星红旗被抢夺。

北京时间2012年8月15日17点40分，日本海上保安厅对于想要驶离钓鱼岛的中方船只进行了拦截，并把船扣留住。14名保钓人士被日方带往冲绳本岛接受调查。日本警方和海上保安厅将在对保钓人士进行调查之后，决定移送检方进行进一步调查，或者交由入国管理局遣送回国。

据日本媒体报道，保钓人士并未反抗，双方没有人员受伤，日本警方收缴了保钓人士携带的国旗和条幅等物品。在被捕的14名中方人员中，有两人为媒体工作人员。

各方反应

香港保钓人士被日本拘禁的消息一传到国内，一时间神州大地的民族爱国热情一下就被点燃，各地爆发了声势浩大的反日游行示威。

中国外交部副部长傅莹2012年8月15日紧急召见日本驻华大使丹羽宇一郎，并与日本外务省副大臣山口壮通电话，就日方在钓

鱼岛非法抓扣中国公民一事提出严正交涉。傅莹重申了中国对钓鱼岛及其附属岛屿拥有主权的立场，要求日方确保14位中国公民的安全并立即无条件放人。

据香港政府新闻网报道，香港特区行政长官梁振英出席伦敦奥运会香港代表团的祝捷会后向媒体表示，他与港府驻台湾办事处和驻东京办事处，过去数天一直密切跟进事件发展，入境处人员已准备出发到东京，向香港居民提供协助。梁振英指出，当局亦一直与外交部驻港特派员公署联络，无论特区或中央政府都会继续跟进，为包括香港居民在内的中国人员提供所有可提供的协助，而国家与香港居民对钓鱼岛的主权问题立场鲜明，就是钓鱼岛亘古以来都是中国领土。

就在钓鱼岛冲突愈演愈烈的时候，日本连续发生两起政府高官离奇去世的不幸消息。2012年9月10日下午，日本金融大臣松下忠洋被发现在东京的家里悬梁自尽，送到医院后死亡，享年73岁，东京警视厅判断为婚外情自杀。一个已进古稀之年的长者怎么可能为婚外情自杀？日本警方给出的理由不由让人觉得疑点重重。查看逝者的历史，大家就会发现这是一位生活作风严谨的长者，他一直致力于东亚自由贸易区的建立，致力于中日货币互换，以及推动日本购买人民币债券等。如果东亚自由贸易区成功建立，人民币成为日本的储备货币，美国在东亚的势力范围将大大削弱，美元在东亚的霸权将会受到严重挑战。美国决不允许松下忠洋这样做！

9月13日上午8时许，日本候任驻华大使西宫伸一被发现昏倒在涩谷区的人行道上，被送去医院抢救。9月16日早上，日本候任



驻华大使西宫伸一在医院去世，享年60岁，日本政府并没有公布死因。

在钓鱼岛危机愈演愈烈的时候，日本两位和中国有重大关系的高官，相继离奇在短时间内去世，这让建立东亚自由贸易区和中日货币互换政策必然受到一定的影响。同时，也不得不让人有更多的联想。

背后的思考

一场保钓运动点燃了中国人民的爱国热情，各地爆发了声势浩大的反日游行示威活动。然而事情过后，大家不妨冷静想一想，其实，在这个时候爆发的保钓运动一直有很多疑点，一是在十八大即将到来期间，各地都有维稳的政治意图，包括香港地区，中国在这个时候挑起钓鱼岛争端的概率微乎其微；二是在登钓鱼岛的人士中竟有长期反中亲美分子。在这场钓鱼岛争端中，美国有没有在背后捣鬼？ 这很值得推敲。

我们再来看看日本方面：日本二战后作为战败国，虽然有自卫队，但是一直没有真正意义上的军队，也没有军队指挥权，如果没有美国的支持，日本是断然不敢采取购买钓鱼岛行动的。

美国是怎么支持日本的呢？仅从2012年9月12日日本访问美国的情况就可见端倪了。当时，访问美国的日本民主党政策调查会长前原诚司在会谈中向美国助理国务卿坎贝尔说明了日本将钓鱼岛“国有化”的经过，坎贝尔表示“能够理解”，双方还确认钓鱼岛是

《日美安保条约》的适用对象。此外，前原诚司还在华盛顿会晤了美国国防部部长助理李柏特。

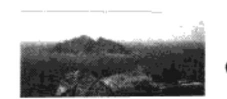
于是，日本就在美国的支持下悍然采取购买钓鱼岛行动。据《朝日新闻》报道，日本官房副长官长浜博行9月3日与栗原家族进行了秘密会面。据相关人士透露，日中央政府已决定将从本年度预算中拿出20.5亿日元，从栗原家族手中“买下”钓鱼岛。政府方面起初的估价为5亿日元，但由于东京都政府收到的“买岛”捐款已超过14亿日元。因此中央政府决定，要先于东京都方面“抢购”岛屿。

9月12日上午，日本官房长官藤村修在记者会上透露，钓鱼岛中三岛所谓“国有化”的“土地登记手续”已办理完毕，“土地所有者”正式变更为国家。

这样一来，中日双方矛盾一触即发。如果美国不支持日本，日本断然不敢购岛。美国也知道日本购岛必将引起中国激烈的反抗甚至报复。然而美国依然这么做，这只能说明中日的冲突是美国乐于看到的，是符合美国利益的，这背后的利益就是中日两国因为钓鱼岛引发潜在冲突，必然导致两个经济大国关系的分裂，日本和中国彼此就不会将日元和人民币作为储备货币，这两个外汇储备最多的国家又会和过去一样，源源不断地去购买美国的国债，而这正是当下的美国最需要的。

中国政府后发制人

而中国政府这时也毫不退让。2012年9月10日傍晚，中国公





布海基线。

中国政府就钓鱼岛及其附属岛屿领海基线发表声明：

中华人民共和国政府根据1992年2月25日《中华人民共和国领海及毗连区法》，宣布中华人民共和国钓鱼岛及其附属岛屿的领海基线。

一、钓鱼岛、黄尾屿、南小岛、北小岛、南屿、北屿、飞屿的领海基线为下列各相邻基点之间的直线连线：

1.钓鱼岛1　北纬25° 44.1′　东经123° 27.5′

2.钓鱼岛2　北纬25° 44.2′　东经123° 27.4′

3.钓鱼岛3　北纬25° 44.4′　东经123° 27.4′

4.钓鱼岛4　北纬25° 44.7′　东经123° 27.5′

5.海豚岛　北纬25° 55.8′　东经123° 40.7′

6.下虎牙岛　北纬25° 55.8′　东经123° 41.1′

7.海星岛　北纬25° 55.6′　东经123° 41.3′

8.黄尾屿　北纬25° 55.4′　东经123° 41.4′

9.海龟岛　北纬25° 55.3′　东经123° 41.4′

10.长龙岛　北纬25° 43.2′　东经123° 33.4′

11.南小岛　北纬25° 43.2′　东经123° 33.2′

12.鲳鱼岛　北纬25° 44.0′　东经123° 27.6′

1.钓鱼岛1　北纬25° 44.1′　东经123° 27.5′

二、赤尾屿的领海基线为下列各相邻基点之间的直线连线：

1.赤尾屿　北纬25° 55.3′　东经124° 33.7′

2.望赤岛　　北纬 25° 55.2′　　东经 124° 33.2′

3.小赤尾岛　　北纬 25° 55.3′　　东经 124° 33.3′

4.赤背北岛　　北纬 25° 55.5′　　东经 124° 33.5′

5.赤背东岛　　北纬 25° 55.5′　　东经 124° 33.7′

1.赤尾屿　　北纬 25° 55.3′　　东经 124° 33.7′

这样一来，明确将钓鱼岛等岛屿纳入中国主权范围。在领土主权问题上，中国政府绝不可能让步，整个中华民族也不会让步。日本购岛就等于侵犯中国主权，就是向中国领土宣战，两国之间到了剑拔弩张的地步。







四、钓鱼岛之货币战争的四个战场



1. 跨境资本市场

克鲁格曼的贸易战阴谋论和2010年的贸易战

美国过去经济上打击中国，一般通过贸易战，如贸易制裁，还有征收人民币汇率补贴税。中美贸易战在2010年达到了顶峰。这首先始于2010年1月美国知名经济学家保罗·克鲁格曼在《纽约时报》发表专栏文章《中国人的新年》，向人民币汇率发难。其实2009年底他也发表了一篇类似的文章，只是影响不太大。2010年的文章除了继续推销他的“中国抛售美元储备”这一怪论外，还为保护主义辩护，鼓动美国政府与中国展开贸易对抗。克鲁格曼的这篇文章有着强烈的货币战争的阴谋论色彩，就是通过不惜以贸易战的形式，打着反对重商主义和反对自由贸易的旗号，逼迫人民币升值。

这篇文章一出炉，立即引起轩然大波，甚至在美国也激起了很多反对意见。《华尔街日报》记者阿兰·贝克是对此进行抨击的中坚力量。他特意撰文指出，新年伊始，一位美国最受推崇的经济学



家喊着要和中国打一场贸易战，这实在令人吃惊。贝克质疑克鲁格曼：何以在大量抛售美国国债这一不现实、不可取的臆测上如此津津乐道？何以竟然反对全球普遍认同的自由贸易？又何以居然鼓吹以保护主义来解决美国就业不足的问题？

克鲁格曼在文中除了给中国扣上诸如“重商主义”、“掠夺性”的大帽子外，未能为其“新颖”的观点提供论据。他还声称开打贸易战对全球贸易不会造成什么损失，但事实上，1929 年全球经济大萧条，翌年美国出台带有保护主义色彩的《霍利–斯穆特关税法》，就引发了全球贸易大战，令此后 5 年世界贸易规模急剧萎缩三分之二！

同时，他还称：“稍加计算就知道，中国的重商主义未来几年将导致美国失去大约 140 万个就业岗位。”分明是一甩手就将美国的失业问题丢给了中国，实在是疑人窃斧的无稽之说。实际上，美国当前的失业难题源于金融危机引发的经济萧条、美国不断加重的“产业空心化”等问题，这些都要通过美国经济的复苏和调整来解决。在人民币汇率问题上，绝不能以一笔“钉住汇率”，就勾销了人民币过去几年一直处于升值通道并且涨幅达 21%的事实，同时，中方也在不断完善人民币汇率形成机制。反倒是美元存在问题和变数，所谓的失业等问题是需要美国方面负起责任的。

这次全球金融危机起源于美国已成公论，美国大举借贷消费，远远超过实际支付能力，而房地产泡沫的破灭，导致相关金融衍生品的大跌，从而引发连锁反应。无论如何，美国是这次金融危机的始作俑者。世界经济的当前应对和未来走势，需要各国群策群力，

共同渡过难关。然而类似克鲁格曼的观点、言论在2010年反复出现，不断为贸易战摇旗呐喊、寻找依据，就如同伦敦《金融时报》一篇文章所指，许多国际学者、要人的类似文章弥漫着“西方有理论”、“美国例外论”，却罔顾其他国家的国情乃至生存发展权益，这实际上就是为美国金融危机找个无辜的替罪羊。

让我们来看看保罗·克鲁格曼的这篇影响巨大的文章《中国人的新年》。

按照惯例来说，这是一个专家们忙着预测接下来的一年的时候了。我关心的是国际经济：我预测2010年将是属于中国的一年。而且，不是以一种皆大欢喜（in a good way）的方式。

实际上，与中国最为有关的问题中，最大的问题是气候变化。但是，今天我想谈的，是它的货币政策。

中国已经成为了一个主要的金融及贸易强权国家。但是，它并不像其他的大型经济体一样行事。相反，它遵循的是一种重商主义的政策，它让自己的贸易盈余人为地高企。而且，在今天这个哀鸿遍野的世界上，这种政策是掠夺性的。

这就是它如何运转的逻辑：跟美元、欧元或者日元——它们的汇率自由的波动不同，中国的汇率被官方政策限定为6.8元人民币对1美元。在这样的汇率之上，跟它的对手们比较起来，中国的制造业就有着很大的成本优势。而这也就制造了中国巨大的贸易盈余。

在平时的环境之下，除非是在有私人投资者以另外的方式提供





补偿的话，通过这些贸易盈余涌入的美元将会推高人民币的汇率。而且，私人的投资者现在也是在努力争抢着进入中国，而不是离开它。但是，中国政府对于资本流入的严格限制，它全部换成美元并且把它们存放在国外，现在已经给它制造出了一个总额超过2万亿美元的外汇储备。

这种政策对于中国的出口导向型国有产业组合体制是有益的，但是，它对于中国的消费者则并非如此。同时，对于我们这些其他人来说，又会怎么样呢?

在过去，中国积攒起来的外汇储备，很多都是投资到美国的债券上面，还可以说，这可以帮助我们美国人保持低利率——虽然我们接着这些低利率所做的事情主要就是吹大了房地产泡沫。但是，现如今，全世界充盈着资本，都想寻个地方去投机。短期的利率已经接近于零，长期的利率要更高，但是也只不过是因为投资者们认为这种近乎零利率政策总有一天会消失。中国购买美国的债券，起到的作用很小，或者是根本就不起作用了。

与此同时，这种贸易盈余正在缓慢地从一个哀鸿遍野的全球经济中吸干急需的需求。我的粗略计算得到的结论是，在接下来的十二年时间里面，中国的重商主义将会让美国丧失大约140万份的工作岗位。

中国方面拒绝承认这个问题。最近，中国总理温家宝应对了来自国外的抱怨：一方面，你们不断要求人民币升值，而另一方面，你们又把贸易保护主义的措施无所不用。事实上，其他国家的确正在采取贸易保护主义的措施，这恰好是因为中国拒绝让人民币升值

的缘故。而采取更多的类似措施，也是毫无不当之处的。

或者它们不会这么做？我经常会听到两种关于不要就其政策跟中国对峙的解释。它们都不能够自圆其说。

首先，有一种断言是：我们不能够与中国人对峙，因为他们会通过大肆抛售手中的美元储备来给美国经济造成大破坏。这是彻底错误的，而这不仅仅是因为通过这么做中国人自己也会“损敌一千，自伤八百”。更重要的是，现如今使得中国的重商主义如此具有杀伤力的那些力量，也同时意味着，中国只有很少或者根本没有财务杠杆。

重复一次，现如今全世界遍布热钱。因此，假如中国开始抛售美元的话，识时务者没有理由不会显著地提升美国的利率。这可能会削弱美元对其他货币的汇率 -- 但是，这对于美国的竞争力及就业率来说，是好事而不是坏事。因此，假如中国人真的抛售美元的话，我们应该给他们发一封“谢谢你们”的小短信。

其次，有一种断言称：在任何的条件之下，贸易保护主义永远都是一件坏事情。然而，假如这正是你所相信的话，那么，你就是从错误的人那里学到了错误的道理。因为，当失业率高企而政府不能够重新恢复全面就业的话，通常的原则就不适用了。

让我引用保罗·萨缪尔森晚期的一篇经典的论文吧——他可是几乎创造了现代经济学的人：“随着就业率达不到全面就业的水平……所有的那些荒诞不经的有关于重商主义者的论调‘也就是说，宣称那些进行出口补贴的国家们有效的从其他的国家里偷走了工作的说法’变得有理有据起来了。”他接着又继续主张说，持



续不断的扭曲汇率给那些"自由贸易的信仰者们毫无疑问地带来了问题。"解决这些问题的最好答案，就是让汇率回到它们应该达到的位置上去。但是，这正好是中国拒绝去做的事情。

综述一下本文的主旨大意：中国人的重商主义是一个不断恶化的问题；而通过一场贸易对抗，这种重商主义的受害者们其实已经不会再损失什么了。因此，我将强烈建议中国政府重新考虑一下这个问题。否则的话，它现在所抱怨的这种温和的贸易保护主义，将会开始出现另外一些更加让它头疼的大问题。

美国对华贸易战开打

美国最有影响力的经济学家、诺贝尔奖得主克鲁格曼在《纽约时报》撰文公开批评"中国的货币政策具有掠夺性"，赞成用保护主义来解决美国就业不足的问题，这被《华尔街日报》引述为"实质上在喊着要和中国打一场贸易战"。而美国政府确实也响应了这篇文章，迅速拉开了美国对华贸易战的序幕。

美国商务部随即宣布对从中国进口的钢丝层板初步征收43%至289%的反倾销关税，涉及金额逾3亿美元；早在2009年11月，美国已经宣布对从中国进口的钢丝层板征收2%至43.8%的反补贴关税。美国对华贸易摩擦已隐隐有激发之势，紧接着涉案金额约27亿美元的美国对华最大"双反案"——"油井管案"落幕，美国国际贸易委员会以6票赞成、0票反对批准终裁，对从中国进口的油井管实施10.3%至15.78%的反补贴关税。而就在钢丝层板案落幕的同一天，美国钢铁工人联合会和四家美国公司联合提出申请，要求



对中国产钻探管征收至少 109%至 274%的关税，案值约 2 亿美元。

实际上，随着“油井管案”落幕，美国媒体纷纷称，此案预示今年美国对华将实施更多贸易制裁。其实，这些贸易制裁措施都是“项庄舞剑，意在沛公”，背后目的是压迫人民币升值。在中美贸易历史上 2003-2004 年中美之间也出现过一轮贸易摩擦高峰，但人民币在 2005 年开始升值后，美方贸易制裁压力即明显减小。可见这次美国贸易战又是故伎重演，目的还是逼迫人民币升值，而且随后的事实也证明是这样的。

中国被迫第二次汇率改革——农夫与蛇的故事

在美国次贷危机最艰难的日子里，中国购买了大量的美国国债，并承诺不抛售美国债券，对美国度过次贷危机起到了很大的帮助作用。而次贷危机一过，金融市场开始稳定，美国就开始营造对华经贸强硬的各种氛围，开始展开对中国轰轰烈烈的贸易战。

这无异于是农夫与蛇的故事的现代版，善良的农夫给了寒冬的蛇温暖，而蛇一旦苏醒，却狠狠地咬了农夫一口。现在，美国和中国的关系如出一辙。

2010 年 9 月 25 日，美国众议院筹款委员会批准了针对中国汇率问题的一项法案。根据这项法案，如果一个国家的货币币值被认定为被人为低估，美国政府有权对来自该国的商品征收惩罚性关税。通过的这一法案的是 2009 年 5 月由民主党众议员莱恩等议员提出的《汇率改革促进公平贸易法案》。显然，这一法案是针对人民币汇率争议而提出的。一些国会议员和商业组织集合 133 名国会

议员，要求国会近期就《汇率改革促进公平贸易法案》举行投票，从而通过法律途径对中国进口商品课以较重的贸易关税。投票之前，众议院筹款委员会在本月中旬举行了为期两天的听证会。

尽管这个法案最终未能在一星期后的众议院表决通过，但已经将人民币吓出了一身冷汗，因为，如果这一法案通过的话，就相当于将中国的出口逼入绝境。但是，2010 年 10 月人民币还是进行了第二次汇率改革，人民币被迫升值，美国对中国的贸易战才逐渐得以放松。



另一种形式的货币战争

当今的美国正在从经济危机中力求复苏，至今仍然没有走出经济困境，再加上美国的宽松货币政策需要逐步退出，还有年底的总统大选，美国没有那么多的时间来等待中美之间的贸易逐渐平衡，而且美国也需要中国低价的商品来稳定通胀，因此，美国需要见效更快的手段解决这些问题。中国可以从美国获得贸易顺差，但必须保证这些通过顺差获得的美元必须重新回到美国，也就是必须重新投资美国的国债或机构债，如果中国不肯，美国将给中国施加强大的压力，甚至不惜挑起地区的战争冲突，通过战争和动荡阴影迫使一些资本流出中国，流进美国。这是见效最快的方法和手段，这也是美国明明知道日本不好控制，但仍然冒险挑起日本和中国钓鱼岛冲突的根本原因。

美国现在最严峻的问题是债务过大，目前降低负债不可能，只能增加资本。通过打击欧元和挑起东亚争端，使资本流入美国，

进入股权、房产等所有权领域，这样就等于增加了美国的资本，降低了负债率，同时投资拉动经济增长。

2011 年底以来，已经有资本开始流出中国。从人民币罕见连续跌停、外汇储备负增长、外汇占款增长乏力甚至负增长可见一斑。

人民币连续 7 日跌停

人民币兑美元即期汇率 2011 年 12 月 8 日盘中下跌 0.5%，连续七个交易日触及日交易区间下限。人民币连续 7 日跌停实在罕见，说明有大量的人在卖出人民币。在中国经济增速放缓、房地产市场以及资本市场投资机会减少的情况下，一直高烧的人民币升值预期开始退烧，投资者持有人民币意愿下降。与此同时，欧债危机呈现不断恶化趋势，导致国际资本避险需求上升，美元资产受到推崇，导致美元汇率持续走高。

外汇储备罕见“大幅度”负增长

外汇储备，指一国政府所持有的国际储备资产中的外汇部分，即一国政府保有的以外币表示的债权。贸易顺差、外国直接投资净流入、国际套利资本流入等是外汇储备的主要来源。

在贸易顺差大幅恢复、外国直接投资出现好转的情况下，外汇储备减少的主要原因是受国际金融市场动荡、美元升值、人民币升值预期下降甚至出现贬值预期的影响，居民和企业结汇意愿下降、售汇意愿增强，同时也不排除有国际套利资金的流出，也就是热钱流出。





中国人民银行公布的数据显示，截至2012年6月末，中国外汇储备余额为3.24万亿美元，较一季度末的3.305万亿美元减少了650亿美元。

这意味着继2012年一季度出现净增长后，中国外汇储备再度转为季度负增长。2011年第四季度，中国外汇储备较三季度减少了205.5亿美元，为1998年以来首次出现季度环比下降。

商务部的数据显示，二季度中国外贸顺差为689亿美元，大幅高于去年同期的467亿美元以及今年一季度的6.7亿美元。在这种情况下，外汇储备仍然大幅减少，其中一种解释就是有资本在流出中国，这会导致外汇储备的减少，这也可以在外汇占款的数据得到验证。

外汇占款增长乏力

2011年10月中央银行外汇占款余额为232960亿元，较9月底净减少893亿元。这是自2003年12月份以来，中央银行外汇占款余额首次出现净减少，这意味着10月份中央银行通过外汇占款渠道投放的货币净减少893亿元，也表明人民币表现出颓势之下，商业银行等金融机构更愿意持有外汇资产。

2012年8月贸易顺差267亿美元，外国直接投资达75.8亿美元，但外汇占款较上月减少174.34亿元，说明资本在流出或有人在抛售人民币资产。

整个2012年，外汇占款持续增长乏力，与过去平均每月2000亿到3000亿的月平均速度增长，下降到每月200亿到300亿之间

的平均增长，还有三个月份出现了负增长。这同样说明资本对于人民币的持有意愿在下降，从而选择持有其他外汇资产或者选择流出中国。

在实体经济增速趋缓、欧债危机继续发酵、市场避险情绪上升等因素作用下，2012 年二季度跨境资本再度出现净流出，主要是其他投资项下净流出 979 亿美元，而 2011 年同期为净流入 798 亿美元。

随着钓鱼岛的冲突加剧，战争的阴影笼罩在东亚上空，资本会从这个地区加速流出。一些富人开始转移资产，包括移民、收购等，这些都属于资产流出的形式。






资产泡沫
过度宽松
的货币政策

2. 美国债券市场

伴随着钓鱼岛冲突愈演愈烈，中日两国各不让步，潜在的战争冲突随时可能爆发。日本和美国政府官员多次强调，钓鱼岛属于美日共同防卫条约范围，一旦钓鱼岛受到攻击，美国一定会帮助日本。这样一来，钓鱼岛冲突就很可能会由中日冲突演变成为中美冲突。如果美国卷入冲突，那么中国持有的美国债券可能存在很大的风险，美国可能会冻结中国政府持有的债券，这样就不用偿还所欠中国的一万亿美元债务，如果再加上中国很多中资机构持有的美国债券等，金额就更加庞大，美国一下就通过战争免除了大量债务。当然，这是一种极端的假设，发生的概率非常低。

即便如此，中国如果要在钓鱼岛的争端上取得主动，就要做好可能发生战争的准备。日本政府及右翼势力咄咄逼人且主动进攻，而美国政府又将钓鱼岛纳入美日共同防御范围。在这种情况下，中国政府一定会降低外汇储备中美元资产的比重，而这其中又以美国国债为主，因此，中国政府一定会抛售美国国债。



美国财政部在 2012 年 8 月 15 日对外发布的一份数据中显示，截至 6 月，中国持有的美国国债规模为 1.164 万亿美元，仅次于美联储。

按照美国国会的指示，美国国防部对中国投资美国国债背后的原因以及中国大幅卖空美国国债是否能够使中国在政治和军事危机上获得杠杆效应进行了研究。美国共和党在今年的总统竞选战略中曾将中国持有的巨额美国国债作为当前美国的一个薄弱环节加以论述。这非常奇怪，中国持有美国国债的风险不是由财政部来评估，而是由国防部来评估，并由国防部长在中日钓鱼岛冲突时向国会陈述，这不是一种军事暗示吗？同时也表示在钓鱼岛争端的同时，美国军方已经卷入，并发现了中国已经在抛售美国国债，这是对中国的一种警示作用。

同时，代表美元汇率的美元指数从 8 月、9 月以来一直下跌，从 7 月底的最高 84.7 一路下跌，直到 9 月 15 日的最低 78.6。也就是美元一直在被抛售，而这里面肯定有中国的身影。

美国真的不怕中国抛售美国债券吗？怕，怕的要死，尤其在这个时候，中国政府持有美国约 1 万亿的美债，再加上中资机构持有的美国债券，总共持有的美债应该至少在 1.5 万亿美元以上。而美联储推出的 QE1、QE2 总规模也才 2.3 万亿，如果这个时候中国抛售美债，那么美联储就必须赶快实施 QE3，赶快去接盘这些被抛售的美国债券，以抑制债券的利率水平，保证美国经济复苏。但美联储的资产负债表规模已经从过去正常的 8 千亿左右膨胀到 2.8 万亿

左右，资产规模已经够庞大了，继续印刷更多的钞票将是很大的冒险，这会让美联储不堪重负，会给美国带来巨大的通胀威胁。所以，美国很怕中国政府抛售美国国债。这也是希拉里突访中国原因之一，并由国防部发布中国抛售美国国债的原因。

如果中国政府抛售美国债券，那么美国就会乘机推出 QE3，这样就可以以 QE3 的理由接盘中国抛售的美国债券。而在 2012 年 9 月 14 日凌晨，美联储公布议息政策声明，推出 QE3，正是印证了以上的论点。

美联储声明

8 月份 FOMC 会议召开以来收到的信息显示，近几个月以来美国经济活动继续温和扩张。就业增长缓慢，失业率依然高企。家庭消费支出持续增加，但企业固定资产投资增速有所放慢。房地产市场有进一步改善的迹象，尽管是从低迷状态开始。通胀处于受控状态，尽管近期部分重要商品的价格有所上升。长期通胀预期维持稳定。

委员会最大限度地维持就业并稳定物价，这与其使命相符。委员会担心，如果没有额外的政策刺激，经济增长的速度便不足以持续改善就业市场。此外，全球金融市场继续对经济前景施加巨大的下行风险。同时从中期来看，委员会预期通胀率将会保持在 2%的目标以下。

为了支持经济强劲复苏，保持通胀在长期内符合联储的双重使命，委员会今天同意以每月 400 亿美元的速度购买额外的机构





按揭证券。委员会还将继续完成原定于年底结束的扭转操作，以延长联储持有证券的平均到期时间。联储还将维持现有政策不变，将从机构债券和机构按揭证券获得的本金还款用于再投资。在年底前，以上措施每月合计将使联储增加持有850亿美元的长期证券，应该会降低长期证券的利率，支持按揭市场，有助于使金融环境更加宽松。

美联储将继续密切关注未来几个月经济和金融市场发展的相关信息。如果劳动力市场没有实质的改善，美联储会继续购买机构债MBS，同时还会购买额外的资产，和实施其他的政策工具。在价格稳定的前提下，这些政策会持续到劳动力市场改善。关于购买资产的规模、速度和结构，美联储会像以前一样，计算潜在效率和购买成本再作出选择。

为了支持向就业最大化及价格稳定的方向持续迈进，委员会预计具有高度适应性的货币政策立场在经济复苏增强后的相当长一段时间内都是合适的。今天委员会决定维持联邦基金利率的目标范围在0–0.25%不变，并预计联邦基金的超低利率水平可能至少延续至2015年中期。

FOMC货币政策中投票行动的人是：伯南克主席（Ben S. Bernanke, Chairman）；副主席杜德利（William C. Dudley, Vice Chairman）；Elizabeth A. Duke; Dennis P. Lockhart; Sandra Pianalto; Jerome H. Powell; Sarah Bloom Raskin; Jeremy C. Stein; Daniel K. Tarullo; John C. Williams; and Janet L. Yellen。反对行动的是Jeffrey M. Lacker，他反对增加资产购买，并倾向于忽略有关延长超低利率

指引的描述。

我们可以从声明中看到，美联储在13日结束货币政策会后宣布启动新一轮开放式的资产购买计划（QE3），表示将自14日开始以每月400亿美元规模购入机构抵押贷款支持债券（MBS），维持6月实施的延长“扭转操作”至年底操作不变。上述两项措施并行将令美联储在年底前每月增持长期债券规模达850亿美元。美联储宣布将超低利率指引期限从此前的“至2014年末”进一步延长到“至2015年中”。

声明中表示，将密切关注未来几个月经济数据和金融市场情况，除非劳动力市场前景显著改善，否则将继续购买机构抵押贷款支持债券，采取额外的资产购买措施和其他适当的政策工具。纽约联储在会后表示，自14日开始购买机构抵押贷款支持债券，9月剩余时间购债规模为230亿美元，将主要购买新发行的机构抵押贷款支持债券。

美联储公布的这个不定期QE3让人有些不解，主要有以下疑点：

第一，美联储到底购买MBS到什么时候，仅以劳动力市场前景显著改善为条件，而且仅仅是前景改善，而不是失业率真正改善，这太模糊了，没有量化的标准。到底改善到什么程度，由美联储说了算。总之，美联储的自由裁量权太大。

第二，每月购买的MBS400亿美元，是新增购买的，还是相当于仅仅是为了对冲到期债券，是否是两房等债券到期后无法偿还本

金，必须购买，相当于债券展期。声明中说将从机构债券和机构按揭证券获得的本金还款用于再投资，但并没有说明是否是所有本金继续再投资，有没有包括到期国债的本金，还是仅仅是机构债券和机构按揭证券的本金，如果不买国债的话，就相当于美联储要逐步退出到期国债了。

这次 QE3 疑点重重。不管 QE3 也好，购买 MBS 也好，一切都是虚幻，美联储的资产负债表才是王道！不管美联储购买多少债券，是新增也好，还是仅为对冲到期也好，美联储负债表的规模不会欺骗人。如果美联储资产负债表显著缩小，那么说明美联储实际上在退出量化宽松，如果美联储资产负债表显著扩张，说明美联储才是真正在 QE。而 2012 年以来，美联储实际上在退出，美联储资产负债表比往年减少了约 1000 亿，比当年最高峰时期减少了 1200 亿。

从下列表中可以看出，美联储确实在购买 MBS，但是美联储采用了冲销的方式，也就是在购买 MBS 的同时，加快退出其他项目，而且退出的力度比购买的力度大，实质上美国在收紧量化宽松。这种冲销式购买债券方式，现在被欧盟学到了。欧盟中央银行在购买主权债务危机国债券的同时，必须同时采取冲销，冻结相同规模的银行存款，以抑制通货膨胀。美联储创新得快，欧盟学得也快，我们就担心不明真相的国家以为美联储真在进行量化宽松，盲目地购买美国债券。

美联储资产负债表（单位：百万美元）			
Federal Reserve Banks	12-Sep-12	4-Jan-12	差额
Reserve Bank credit	2,806,395	2,900,719	-94,324
Securities held outright	2,583,396	2,605,139	-21,743
U.S. Treasury securities	1,652,464	1,663,446	-10,982
Bills	0	18,423	-18,423
Notes and bonds, nominal	1,571,693	1,566,954	4,739
Notes and bonds, inflation-indexed	70,820	68,468	2,352
Inflation compensation	9,951	9,601	350
Federal agency debt securities	87,210	103,994	-16,784
Mortgage-backed securities	843,722	837,699	6,023
Repurchase agreements	0	0	0
Loans	2,201	9,132	-6,931
Primary credit	135	106	29
Secondary credit	0	0	0
Seasonal credit	122	20	102
Term Asset-Backed Securities Loan Facility	1,945	9,007	-7,062
Other credit extensions	0	0	0
Net portfolio holdings of Maiden Lane LLC	1,916	7,232	-5,316
Net portfolio holdings of Maiden Lane II LLC	61	9,261	-9,200
Net portfolio holdings of Maiden Lane III LLC	1,585	9,261	-7,676
Net portfolio holdings of TALF LLC	851	17,749	-16,898
Float	-696	-860	164
Central bank liquidity swaps	19,446	99,823	-80,377
Other Federal Reserve assets	197,636	152,432	45,204
Gold stock	11,041	11,041	0
Special drawing rights certificate account	5,200	5,200	0
Treasury currency outstanding	44,676	44,264	412
Total factors supplying reserve funds	2,867,313	2,961,223	-93,910

从 QE3 声明和美联储资产负债表的变化我们可以看出：

第一，QE3 是一次大冒险。总统选举在 11 月 6 日，相距不到两个月，很难产生效果，或效果不明显。除让股市、债市、贵金属上涨，经济、失业率等无改观。且一旦推出，就证明前面两次量化宽松失效或失败，这点会被共和党猛烈攻击，奥巴马和伯南克这样做要冒很大风险。



第二，美联储资产负债表说明，股市繁荣，经济恢复，那只是表象。实际上美国内部的压力非常大，这也是为什么美国疯狂挑起黄岩岛、钓鱼岛争端的原因。

第三，美联储的量化宽松政策基本上失败了，对实体经济没起到什么作用，大量的印钞进入股市和债券市场，导致虚拟经济的繁荣。华尔街胜利了，但美国失败了，庞大的负债使得美国没有退路，挑起地区战争不妨是转移压力的好办法。

第四，美联储一边在购买 MBS，一边在悄悄减持国债，因为国债相对有更多的国家和机构愿意接手。

美联储购入了 MBS，但是减持了国债，这个时候就更需要中国的外汇储备去接手美国国债。如果真正 QE3，美联储资产负债表继续大幅度扩张，那欧元、人民币、日元的苦日子还在后面。因为这样一来，美国的压力会越来越大，维护美元的世界结算货币和储备货币的压力就会越来越大，任何挑战美元世界结算货币和储备货币地位的他国货币，美国一定会竭尽所能打压。

美国这个时候推出 QE3 是个大冒险，但不排除是中国在抛售美国债券导致的被迫行为。这时美联储顺手接盘，又可以借 QE3 掩护，当然这是一个很大胆的假设。

美国的次贷危机虽然已过，但实际上美国还危机重重，因为它只是将机构和个人的负债转移到了政府和美联储的资产负债表上，接下来要做的是将美国政府和美联储的资产负债表中过于庞大的负债退出，这就特别需要中国等国家的外汇储备去接盘，如果没有接盘，那美国将发生一场和欧洲主权债务类似的危机。

美国政府和美联储把美国即将破产的个人和机构的债务收购到自己手上，然后再打包卖给全球的政府投资者，不买的就通过各种手段强迫购买，这是一种典型的货币霸权主义。

美国通过各种手段逼迫中国购买美国国债，而中国正在想办法抛售美国国债。两国的货币战争在债券市场已经开始了。


印钞厂
日元
欧元
美元
日本
欧盟
美国

3. 钓鱼岛货币战争四个战场之股市战场

在全球股市上，美国仍然是采用欧债危机中的攻击方式，先是在香港股市尤其是H股上通过融券和股指期货建立空头头寸，然后美国控制的评级机构下调评级，导致H股尤其是中资银行股大跌，然后再在低位买入股票还券，从而获利。

这在1997年亚洲金融风暴中表现得非常明显，当时以索罗斯为首的美国对冲基金疯狂做空香港股市，最后香港政府在大陆政府的支持下，以外汇储备入市，并在香港广大企业和市民的齐心协力下，才击退了美国对冲基金的攻击，也成了索罗斯一生中的滑铁卢。

历史总会重演，而现在香港的中资银行正面临这样一场对决战。因为银行是货币的衍生系统，是一个国家经济的血液供给中心，要攻击一个国家的货币就要攻击这个国家的金融系统，尤其是银行系统，这是杀伤力最大的做法。



民生银行股价大跌，成为中资金融股大跌的导火线

民生H股2012年8月29日至9月5日连续6个交易日下跌，跌幅近20%。尤其是在9月5日中午，民生银行股价一度大跌10%，同时其他中资银行股也都大跌。很明显，如此之多的银行股突然之间大跌，背后肯定有非常集中的卖空力量在做空中资银行股。

从目前的各种信息来看，瑞信2012年9月初发布的一份研报，是这次民生银行被做空最主要的导火索。

瑞信在他们的报告中说：内银盈利已于上半年见顶，其中尤其不看好民生银行，理由是“小微金融市场竞争加剧、发展风险较高客户令信贷成本急升、净息差胜同业时期将结束”，将民生银行评级由“中性”降至“跑输大市”，同时将目标价大幅度削减30%至5.86元/股。

瑞信的唱空民生银行的报告，很快得到外资投行高度一致的附和，美国的大行摩根大通、花旗等外资投行立刻相继下调了民生的H股评级。摩根大通认为，中国目前的降息和存款竞争会继续压缩内银净利息收益率的空间，这一环境对资产负债情况具有防守性(即拥有多余资本和流动性) 的银行业绩有利，而民生在这两方面均受限制。

到底是谁在做空民生银行呢

据港交所股权披露信息，2012年8月最后一周全美最大的上市

投资管理集团贝莱德分4次共抛售6707万股民生银行H股，将持有的好仓（即做多股票）比例由7.53%降至6.37%。同期摩根士丹利通过多次减持将持有的好仓比例从6.72%降至5.82%。

同时，这些美国金融机构加大对民生银行的做空，从港交所权益披露上看，民生银行所有的外资股东都在8月30日开始不断增加淡仓（即做空的金额）。其中，贝莱德淡仓比例从0一举增至0.8%，摩根士丹利从5.56%增至6.43%，花旗银行从7.99%增至8.01%，但发出唱空民生银行研究报告的瑞银和摩根大通并未在公开市场上进行买卖，淡仓比例分别保持在2.86%和0.16%。

在民生银行上卖出股票的是美国投行，在民生银行上建立卖空头寸的也是美国投行，通过分析我们可以很容易得知，美国的机构在做空民生银行，美国的投行在唱空民生银行。在钓鱼岛冲突发生之前，这样的做空简直配合得天衣无缝。

民生银行的反击

面对国外投行唱空、做空，民生银行管理层果断采取行动，进行反击。

面对股价出现大幅波动的棘手局面，自认从基本面来看公司没有任何异常的民生银行管理层，则延续一贯的高效作风，于该行股价惨淡的9月5日迅速反应，紧急召开了投资者和分析师的电话会议。在这次会议上，民生银行显然很有准备，对投资者和外资投行的唱空进行了逐条的解释和反驳，针对外资投行质疑的小微贷款增速放缓、贷款风险等问题，向分析师和投资者答疑解







惑。此轮“唱空”民生的外资投行报告，对民生上半年“商贷通”、贷款增长放缓及不良贷款风险，民生银行也重点对这几方面进行了解释。

对于资产不良率的问题，民生银行解释：下半年不良率可控，已计提充足拨备可覆盖目前乃至可能发生的不良贷款。我们知道，经济下行时银行逾期及不良上升在所难免，关键是所提拨备是否可以覆盖不良贷款，不良贷款率是否在可消化的范围内。如果银行赚钱的速度超过坏账形成的速度，那么就可以说这家银行的盈利能力还是可以的，如果坏账拨备率非常充足，那么可以说这家银行的抗风险能力还是可以的。

出席这次会议的民生银行总行分管风控的行长助理石杰在会上回应称，因客户的经营环境有所变化，上半年该行的资产质量、风险管理遇到了一些挑战，但为应付经济下行期的风险，该行已经计提较足的拨备（截至今年6月末，民生的拨备覆盖率为352.36%），“完全可以缓冲和覆盖目前乃至预计可能发生的不良，整个资产质量和风险情况没有发生异动”。石杰表示，民生下半年的不良贷款率也将处于可控的范围内，不会比半年报公布的情况呈扩大趋势。至于该行今年以来商贷通业务增速放缓的原因，除了外部需求的递减，其对此的解释为主动求变：“第一，在商业模式上由散单向综合化、批量化开发；第二，行业作一些存量调整退出，只做消费资料类；第三，相较于前几年江浙、长三角增速较快的情况，小微2.0版本的区域分布将更均衡；第四，从市场、商圈、行业对于哪些能做以及能做多大规模和数量的联保体

做了明确界定。”石杰称，在结构调整过程中，该行小微业务规模和速度不免会受到一些影响。

民生银行主管小微业务的总行零售银行部副总经理周斌则透露说，截至2012年8月底，该行的小微贷款余额为2650亿元，较上半年新增350亿元，并预计该行9月至12月每月增长将不低于100亿元，全年新增650亿元左右。

此外，对于投资者较为关注但还未见显著成果的专业支行以及城市商业合作社，周斌表示，此二者实为该行推进小微金融2.0版本，即追求专业化、规模化、综合金融过程中极为重要的两个维度。“今年上半年总行级专业化支行确定了20家，今年四季度总行会再批20到30家专业支行，现在初步设立和已经完成的商业合作社达到680家，按照计划，今年年底一定会达到2000家。”

应当说民生银行高层出席并及时召开的这次会议，很有针对性地对外资投行的唱空报告中重点部分逐条进行解释和反驳，数据非常清晰，逻辑和针对性很强。

另外，民生银行的中报，在盈利水平、不良贷款率方面都做得相当出色。

第二天，民生银行各大股东纷纷表示对其支持，并采取增持股份的办法。

民生银行迅速地反击已初见成效。9月6日，民生银行股价大幅上涨3.84%至5.68元/股，涨幅居A股上市银行之首；当日其H股也止跌，结束了连续6个交易日的跌势。

可以说，民生银行这次与外资做空力量之间的较量惊心动魄，

短短几天内，几次过招，虽然民生银行基本收复失地，和做空力量打了一个平手，但是做空的幽灵仍然存在。

更可怕的做空在后面，300亿资金做空中资银行股

民生银行被做空拉响导火线，然而随着数据和信息的进一步披露，我们看到更大的外资力量正在做空中资银行股。

从香港证监会公布的淡仓数据得知，截至8月31日，民生银行的淡仓金额即做空金额高达54.42亿港元，须申报的淡仓股数为8.61亿股，占民生银行已发行股份57.77亿股约15%。

同时工农中建交五大行的做空金额分别为43.17亿港元、37.7亿港元、50.68亿港元、58.39亿港元和12.11亿港元，加上招商银行的34.04亿港元做空额，有高达300亿港元资金正在做空中资银行股。



上述数据是香港证监会根据新通过的《证券及期货（淡仓申报）规则》进行的首次公布。由于做空的力量已经引起了香港市场的动荡和监管层的高度注意，香港证监会行政总裁欧达礼称，希望淡仓数据的公布可增加市场透明度，让公众对香港市场的沽空活动有更透彻的了解。同时为了在一定程度上抑制做空力量，港交所急调内银股期货合约按金水平。这样一来可以降低做空的杠杆，使得做空的力量得以放大的倍数有所下降，对市场的稳定能起到一定的作用，但这种稳定的作用在钓鱼岛冲突的背景下，也很容易被打破平衡。

仅在中资银行股上就聚集了300亿的做空资金，如此庞大做空的金额已经不是普通的做空力量，而是有超级机构在背后支撑。

评级机构的煽风点火

在每次货币战争中，在做空的过程中，总少不了评级机构的配合。这次它们做空的不仅仅是民生银行，而是整个中国的银行体系，甚至中国的整个经济体系。

标普的研究对象为总资产排名前50位的中国商业银行。针对中国银行业，标普9月12日对外发布了两份情绪非常悲观唱空的报告，报告中说：在企业违约上升和净息差收窄的背景下，中国银行业正面临信用下行周期，过于激进但准备不足的银行，尤其是没有细分市场竞争优势且规模较小的银行，将因经营环境变差而受到最严重的打击。同时，强势银行将迎来并购弱小银行以增强市场地位的机会。50大银行总资产过去五年的年复合增长率为19.7%，与此同时，贷款增速加快且银行利润飙升。同时，来自标普的数据显示，2006至2011年，贷款总额的年复合增长率为18.9%，但这不包括银行资产负债表外信贷的增长。贷款承诺、银行承兑汇票、信用证等表外信贷的年复合增长率达到44.6%，相当于2011年底银行贷款总额的37.5%，飙升的贷款令银行累积了大量的信用风险。标普认为利率管制使得中资银行没有充分培育风险文化，用低利率向企业客户和基础设施提供贷款，很多国有企业客户的信用风险被低估，这鼓励了一些好经济项目的强劲信贷需求，并向这些项目过度配置了信贷资源。虽然便宜的贷款和放贷热潮帮助银行在过去几年控制了损失，但对银行资产负债表的损害即将浮出水面。



在标普的一次电话会议中，标普继续强调了看空的观点：由于2011年末以来中国经济的放缓和全球经济的不稳定，中国50大银行资产负债表遭受的损害即将显露。

与此同时，惠誉也对中资银行唱空。惠誉9月5日发表报告指出，上半年内银资产负债表持续膨胀的趋势令人担忧。内地经济尚未脱离下滑轨道，上月份制造业采购经理指数跌穿盛衰分界线，市场忧虑经济硬着陆，中资银行股首先受影响，前景堪忧。同时，惠誉还指出，上半年内银系统资产增长11.9%，为历来第二快，在目前外围及内地经济基本面疲弱的情况下，内银如此迅速的膨胀将导致出现债务偿还问题。惠誉表示，目前经济下滑仍未见底，下半年至明年上半年企业的资产负债表及盈利将进一步恶化，这或会导致部分银行的可行性评级遭下调。

评级机构唱空，投资银行下调评级并卖空，火力交织

当评级机构在唱空中资银行的同时，各大投行也纷纷下调对中资银行的评级，并采取了大肆卖空的行为。

如果钓鱼岛冲突进一步加剧，那么在中资银行上空的300亿做空资金又会浑水摸鱼，而这些资金的背后操纵者大多为美国的投行。如此密集的唱空、巨额的卖空，实属罕见，这也注定这场货币战争是一场攻坚战。


人民币国际化



4. 钓鱼岛货币战争四个战场之人民币

任何一种货币都会有其致命的弱点，欧元背后没有统一的政府信用，美元需要作为全球贸易结算货币和储备货币，而人民币的弱点就在于其庞大的外汇储备及其货币发行机制。

过去要直接进攻人民币很难，要进攻人民币往往要间接进攻在香港上市的以人民币为收入的上市公司，尤其是中资银行股。但随着人民币的国际化，尤其人民币在香港逐渐建立离岸中心，人民币被外资攻击是很有可能的。

2011 年 6 月 27 日，香港财资市场公会正式推出美元兑人民币(香港) 即期汇率定盘价，当天定盘价为 1 美元兑换 6.4753 人民币并规定以后每周一至周五香港时间上午 11 点公布人民币定盘价作为美元兑人民币 (香港) 的市场汇率基准，并可作为离岸市场的人民币产品定价的参考汇率。同时财资市场公会已指定 15 家活跃于离岸人民币市场的银行，为计算定盘价提供报价。

人民币即期汇率定盘价的推出进一步扩展了香港人民币离岸市

场，并加快了人民币国际化进程。另一重大意义就是它将成为人民币离岸衍生品的基准。一旦有基准的定盘价出现，涉及人民币衍生品的交易将实现腾飞。

但这也带来一个问题，那就是人民币汇率定价权受到威胁，甚至可能旁落。

这是因为境内和境外市场仍处于分割状态，这两种汇率形成机制的差异使得形成的汇率出现差异，差异的存在催生了套利空间。此前，各路资金通过人民币 NDF（人民币无本金交割远期）和内地即期市场价差进行套利就已经存在，而定盘价极有可能将成为这种套利行为的一种套利工具。同时，离岸定盘价一定会对在岸人民币产生影响，因此，伴随着香港离岸市场的进一步发展，我们要警惕人民币定价话语权的旁落。

9 月 11 日，港交所宣布，已选定星展银行、美林国际、汇丰三家银行为将于下周一推出的人民币货币期货的市场庄家，该美元兑离岸人民币期货最低基本保证金为每张 7930 元人民币，我们交易杆杠约 80 倍。

据悉，9 月 17 日有 7 个品种的人民币货币期货在港交所旗下衍生品市场交易，分别为 2012 年 10 月、2012 年 11 月、2012 年 12 月、2013 年 1 月、2013 年 3 月、2013 年 6 月及 2013 年 9 月。合约金额为每份 10 万美元，合约将以每美元兑人民币报价，最低波幅为 0.0001 元人民币。单个投资者持有所有合约品种最多不得超过 8000 张，持有现货未平仓合约最多不得超过 2000 张。如果投资者





在不同期货公司持有人民币期货超过限定水平，需要汇报。星展银行、美林国际、汇丰三个市场庄家将为所有可供交易的合约月份提供买卖双向的持续报价，每边最少 10 张合约，并将会开出不大于 30 个最低波幅 (即人民币 0.0030 元) 的价差。尽管港交所规定人民币期货合约的最低基本保证金为每张 7930 元人民币，但该所强调，期货公司应评估个别客户的财政状况，制定实际收取的保证金水平。投资者买卖一张人民币期货合约，需付给交易所 8 元人民币交易费，同时需支付给期货经纪公司一定比例的佣金，佣金率可与经纪公司商议。

港交所推出的人民币货币期货，可强化香港作为人民币离岸中心的地位，也为海外投资者增加了一个人民币投资渠道，可使投资者更愿意持有人民币资产、参与人民币市场，进而可起到促进人民币产品发展的作用。有购买美元资产需求的内地企业及个人、投资内地的海外投资者、从事进出口业务的内地及海外企业等，均有购买人民币货币期货对冲人民币汇率风险需求。同时，港交所还在研究推出人民币兑其他货币的期货产品。

综上所述，我们不难发现港交所公布的三家人民币期货庄家，没有一家是中资背景的银行，这虽然在某种程度上保证了人民币期货交易的公正性，但也容易导致人民币汇率定价权的旁落。同时，人民币货币期货的推出，使得在境外直接做空人民币成为了现实，尤其是随着人民币在境外的规模越来越大，那么做空人民币的规模也就可能越大。而且随着其衍生产品的丰富，会越来越

吸引更多的做空力量。笔者一直认为以上两点是人民币的重大隐忧，中国现在的情况是外贸出口低迷、房地产泡沫尤在，通胀威胁没消除，人民币却在某种程度上被高估了很多。随着人民币离岸市场做空产品的推出，美国一定会盯住这个市场，一旦有机会，就会狠狠打击人民币。





五、钓鱼岛货币战争何去何从



美元 $
¥ 人民币
帅
将
博弈

1. 美国当前的压力非常大

美国当前的压力非常大，一是次贷危机虽过，但是债务危机过大，时刻有卷土重来的危险；二是美国的经济复苏过于缓慢，在美联储连续三轮 QE，还有一些暗箱操作之后，经济增长仍然非常低，失业率仍然居高不下。三是美元的世界结算货币和储备货币的地位面临越来越大的挑战，欧元、人民币、日元都有可能威胁到美元的地位，虽然目前还没有任何货币可以完全挑战美元，但在一些贸易领域，一些国家和地区，这些货币已经开始挑战美元，这将给美元带来越大的压力；四是美国多线作战，欧盟区、东亚区、中东、西亚地区等都有美国参战的身影，战线太长容易顾此失彼，也很容易消耗国力。尤其是当前伊斯兰世界反美浪潮席卷全球，更让美国疲于应付，而这将有助于缓解中国在钓鱼岛、南海等问题上的压力。



2、中国完全有胜机

钓鱼岛冲突看似是中国和日本的冲突，实则是中国和美国的冲突，是一场彻底的货币战争。中国能否在这场货币战争中胜出，笔者认为完全有可能，前提是要做好人民币国际化工作。

笔者认为，我们不能一味加快人民币国际化步伐，而是要暂缓人民币国际化的速度，应当先“高筑墙、广积粮、缓称王”。“高筑墙”就是得有自己强大的军事力量。任何一种货币的国际化成功的背后绝对离不开强大的军事实力的支持。在中国还没拥有足够强大军事实力之前，中国应当暂缓人民币国际化的步伐；“广积粮”就是减少国内房地产泡沫，降低通胀压力，只有这样经济才能健康增长，才会使得人民币背后的支撑力量强大。没有国内经济的平稳、健康发展，就不可能有人民币强有力的竞争力；“缓称王”就是人民币国际化不要一蹴而就，而是要随着中国的贸易实力、经济实力、政治实力、军事实力的提高而提高。

现在，中国的总体形势还是好的，人民币国际化进展顺利。



如果日本继续一意孤行，继续挑起钓鱼岛冲突，中国完全可以对日本发动一场经济战争和货币战争。日本虽然有着发达的经济，但是日本长期债务比例过高，经济长期不振，且经济过于依赖出口，缺乏足够的可缓冲的经济腹地。如果对日本发动经济战争，使其对外贸易陷入困境，日本的日子就不好过了。

2012年9月18日伦敦纽约汇市现抛售日元风潮，日元对美元及欧元汇率双双跌至阶段低点，这可看作对日货币战争的预演。如果日本一意孤行，继续挑起钓鱼岛冲突，那么，中国政府和企业持有日本4000亿美元国债，如全抛售的话，日本政府必定被迫抛售美国国债，去接盘日元国债。这种火烧连船、隔山打虎之计避免了和美国直接对抗，即起到了敲山震虎的作用，也可以借钓鱼岛冲突为理由抛售日本国债，美国也难以找到理由攻击中国。如果抛售日本国债没人接盘，那更好，只要抛售一点，就将日本国债价格打压下去，这样一来，日本的国债成本就要大大提高了，可能会引发一场债务危机。

其实，日本一些政府官员还是很清醒的，他们已经认识到如果为了美国的利益和日本右翼的利益而选择牺牲日本，采取玉石俱焚的方法，绝对是不理性的。因此我们可以通过游说争取到日本一些政府高官的支持。

对于俄罗斯，在这个时候也完全可以在一定程度上联合。这是因为在美国公布第三轮量化宽松之后，俄罗斯立刻宣布加息，在货币政策上完全和美国对着干，可以看出俄罗斯对美国印钞的货币政策已经表达了强烈的不满，并采取了对抗的货币行动。虽然中长期

来看，俄罗斯和中国的经济利益和政治利益可能完全不一致，但在钓鱼岛争端之时，在国际上联合俄罗斯还是很明智的。

总之，在这场货币战争中，中国要注意以下几个方面。

首先，货币战争是实实在在存在着，过去的英镑、泰铢、港币、日元，现在的欧元，都受到过货币战争的攻击。前事不忘，后事之师，我们国家需要加强这一领域的研究，做好准备，才能在未来突发的货币战争中占得先机，并取得最后的胜利。

其次，在对日本采取经济战和货币战的过程中，民众一定要理性表达爱国热情，如果采取过激的行为，那么就会导致一些外资出逃，资本转移，而这正是美国所希望看到的。

最后，在钓鱼岛的问题上，中国的主权问题绝对容不得退让。货币本质上是政府信用，如果捍卫不了自己国家的领土，就捍卫不了自己国家的货币，更捍卫不了自己国家货币的国际化。在领土上绝对不能丝毫退让，钓鱼岛一失则全失。





后　记

在 2010 年 2 月 26 日的一次国会听证会上，美国国务卿希拉里·克林顿一时火起，指名道姓直斥美联储前主席格林斯潘，称正是这位老先生可耻的建议，使美国现在赤字高悬，危及国家安全。

她回忆说："我曾在参议院预算委员会任职，有一件事我记得很清楚，就好像昨天一样，艾兰·格林斯潘来参加听证会，他鼓吹增加开支和减税，并说我们并不需要还债——在我看来，真是可耻。"

希拉里此言一出，引起美国一片哗然，原因就在于前美联储主席格林斯潘表示美国并不需要还债，这算是美联储的一个惊天大"阴谋"！

正是希拉里这无意中的一番话，给了我们更多的警示：美联储如何让美国不需要还债？背后有什么行动呢？中国应做好各种周全的准备，保证我们庞大的债权万无一失。中国和日本是美国最大的两个债权国，两国更应联合起来，维护自己的对美债权不受损害，如果中日相争，必定美国得益。

钓鱼岛冲突是中国和日本的冲突，也是中国和美国的冲突。中



国要面临两个强大的对手，更需要知己知彼，弄清事情的来龙去脉。钓鱼岛背后是一场暗涛汹涌的货币战争，我们相信中国能在这场战争中胜出。

笔者原本只是在网上写微博，分析钓鱼岛背后的货币战争，没想到引起轰动效应，很多网友写邮件、发私信或评论或 @ 我，表示希望我能集结成书，在这里对支持的网友表示感谢。



附录一《钓鱼岛背后的货币战争》微博精选

关于《钓鱼岛背后的货币战争》的微博分析最早是在新浪登载的，没想到形成轰动的效应，有一些热心的网友将我的一些微博整理了出来，并在网上广为流传，被新浪、天涯、和讯以及其他网站转发。

同时中央电视台国际频道、中国国际广播电台、日本《每日经济新闻》等海内外媒体都纷纷对我进行了采访。

这里将我写在网上广为流传的一些微博摘录于本书，和广大读者一起分享。

微博地址：http://weibo.com/huangsheng

1. 美国通过最脆弱的希腊攻击了欧元，火烧连船使得欧盟摇摇欲坠，欧元地位大大动摇，资本快速流向美国，修复美国资产负债表；通过挑起中日钓鱼岛之争，两个外汇储备最多的国家反



目，外汇在潜在战争影响下源源流向美国，并打击日元和人民币。能挑战美元的欧元、日元、人民币都受到打击，美国则从危机中快速恢复。

2. 这个时点爆发的钓鱼岛之争名为领土之争，实为美国主导的经济之战，任何争端的背后都是经济利益在主导和驱使。

3. 美国用爱国主义绑架中国政府，这就是香港某些一向反中亲美人士突然反常去登钓鱼岛的原因；再怂恿日本的2B政客，激发日本长期被压抑的领土欲望。钓鱼岛关乎两个国家政党的面子，两个民族的自尊，两国相争是必然的。

4. 美国在全球有两大鹰犬，非常凶猛，在欧洲是英国，打击欧元的战役中，它最积极；在亚太地区是日本，本来美国不想动用日本，因这个国家的人比较“二”，容易走火，只想用菲律宾挑起争端，让资本流出中国，然而菲律宾不堪大用，中国用军舰加“胡萝卜”就吓跑菲律宾，只好用日本了。

5. 这不是什么阴谋论，是逻辑论，在货币的世界里就是这样，货币都是很自私、排他、嗜血的，要知道美联储那帮黑衣人每天都在研究这些，中国长期、系统研究货币的人几乎没有，我算是一个，十几年以来一直坚持研究货币。

6. 通过打击欧元，挑起东亚争端，导致资本流出欧洲和东亚，流入美国，这就是美国的 QE3，而不是美联储印钞的 QE3，世人翘首以待美联储的 QE3 是这种方式，成本最低的方式，如果还停留在传统的货币思维里，那么你就失败了，到时看资本流出中国的速度吧。

7. 对于欧元的打击，美国可以直接打击，因为欧元没有保护屏障，而中国和日本有统一的主权、军队、庞大的外汇储备，只有通过挑起争端和冲突来打击，将资本赶向美国。

8. 美联储为全球最大对冲基金，经常做空美元一切对手，美联储坐镇中央，麾下以索罗斯为代表的对冲基金出击，横扫英镑、日元、港币、泰铢等欧洲、东南亚货币，现在盯住了人民币，做空过的人都知道，一旦做空，就会变得很有攻击性，美联储也是这样。

9. 任何货币都有漏洞，同样人民币体系有很多漏洞，而且在经济、货币政策等方面也犯过错误，所以被攻击或者狙击很正常。

10. 货币被攻击是自己犯错造成的，人民币还在犯错，一是没将楼市泡沫压下来，二是没真正控制通胀，三是今年不该拿银行开刀，很容易成为攻击的借口，要攻击一国货币，打击其银行系统是最有杀伤力的，四是有一个关键的关于离岸人民币的。



11. 将美国整体看成一张资产负债表，最严峻的问题是债务过大，目前降低负债不可能，只能增加资本，通过打击欧元和挑起东亚争端，资本流入美国，很多会进入股权、房产等所有权领域，这样就等于增加了美国的资本，降低了负债率，同时投资拉动经济增长。

12. 美国定量宽松政策要成功须未来能退出，退不出，美国还是死路一条，因为债务太庞大了。现阶段要保证美国经济的复苏，美国必须要消灭一切潜在的货币对手，一旦其他货币部分替代美元在全球的作用，那么定量宽松的负面后果就无法向全球转嫁。

13. 日本要求自卫队做好应对准备，中国两艘海监船前往钓鱼岛，据传已经发生冲突，特此求证。日本往往无理性可言，当年可以不惜自杀式袭击，如果没有原子弹能使其彻底灭亡，他们是绝不会投降的。

14. 我是一个和平主义者，反对战争，因为战争会带来巨大的伤痛，也会毁灭无数的财富。一旦爱国情绪被点燃，很多事情无法预料，遭到打击首先是房屋等巨大的固定资产财富。

15. 由于货币不能自由兑换、资本进出管制、庞大外汇储备中央统一管理，所以直接做空人民币不方便，但通过做空境外上市的



H股，尤其是金融股，就成了做空人民币的间接通道，这也是民生银行等金融股被做空的原因。

16. 中国政府长期在钓鱼岛问题上立场软化、退让导致了目前的困境，如果像俄罗斯对北方四岛、韩国对独岛一样立场坚决、强硬、毫不退让，日本就不敢如此放肆，一而再地试探底线，然后突破底线，都是欺软怕硬。

17. 四万亿是错误的，再来个一万亿就更是错误和愚蠢，不断地通过投资拉动经济，实质上是向民众变相征税，因为经济刺激所带来的成本和负债总要偿还，投资将货币不断固定资产化，财富越来越集中，导致货币流动速度大大降低，这也是中国货币超发的根本原因之一。

18. 任何货币都有致命的缺陷，欧元致命缺陷是缺乏统一的政府信用，美元的致命缺陷是必须要成为全球的结算货币和储备货币，否则美国就会引起严重的债务危机，一旦有货币在国际结算方面对美元构成威胁，美元一定会不惜一切消灭之，这是美国政府和美联储的国家战略。

19. 美国经济危机只度过一半，只是将个人和企业债务转移到政府和美联储资产负债表上，后一半是美国政府和美联储的资产负债表必须缩减债务，要成功的前提是美元必须继续作为全球结算和

储备货币，否则退出时出售债券没人要或少人要，美国会迅速被债务危机淹没。

20. 威胁到美元全球结算货币地位的，美国必杀之。次贷危机期间，欧盟和中东提出石油贸易用欧元结算，石油可是美元结算主要贸易，再加上默克尔宣扬欧元优秀论，次贷危机一过，美国就拿欧元大开杀戒，惨不忍睹。

21. 默克尔来中国访问，公告贸易结算用彼此货币，美国立马赶到，希拉里冲进中南海，告诫不可和欧洲结盟，尤其结算货币不能用彼此货币，因中、欧之间贸易量太大，用人民币和欧元结算会大大动摇美元在全球的结算货币地位，而这又是储备货币的基础，告诫不成，定会疯狂报复。

22. 更要命的是，中国和日本在前段时间竟然签署货币互换协议，日本央行准备购买人民币债券，并将人民币作为储备货币，过去敌对的经济大国的货币要是互换并迅速规模化的话，对美元的打击是摧毁性的，美国必须要阻止这种可怕的情况发生，如何阻止？钓鱼岛！

23. 一时间钓鱼岛上空风云变幻，战争一触即发，两国的政府都被爱国主义绑架；突然之间日本的金融大臣自杀，疑点重重。这一切都是为了维护美元的地位，任何阻挡其行为的国家和个人都可



能会被消灭。中日战争喧嚣尘上，美国却在一边诡异地笑。

24. 再次重申这不是阴谋论，这是实实在在发生的事情，尽量抽丝剥茧地从逻辑上告诉大家真相，我研究货币近二十年，一直在金融市场搏杀。在中国，这样的人几乎没有，自然看问题比其他人看得远，看得深。我爱这个国家，所以才写点关于钓鱼岛背后的金融货币真相。

25. 只要中国继续推进人民币国际化，中美之间必然会爆发战争，一定会打一场大战，至于什么时候打，要看政府推进人民币国际化的速度，至于怎么打，钓鱼岛之战就是预演！

26. 任何一种货币要想成为国际结算货币和储备货币，必须要有强大的经济和武力作为后盾。因为货币成为国际结算和储备货币，就相当于货币殖民主义，可以印钞购买世界资产。而殖民地都是要靠武力抢夺的，人民币想要抢夺别人的殖民地，当然是避不开战争的。

27. 我在 2010 年初人民币刚开始要国际化的时候就写文章分析，说中国中央银行和政府高层没有做好人民币国际化的准备，仓促上马，技术上没准备好，心理上也没准备好，因人民币国际化出现的战争就更没准备，人民币国际化不排除失败或草草收场的可能。



28. 这下有好戏看了，日本根本不理会中国政府的口头警告，接下来中国政府打还是不打？不打，民心尽失，口诛笔伐，过去十年把经济搞得一团糟，就等钓鱼岛挣点分了；打，有把握，有决心吗?日本官房长官表示钓鱼岛“国有化土地登记手续”办理完毕。

29. 有人问我世界上有没有货币战争，我可以肯定地答复：有！货币的世界里充满了战争，但掌握世界货币的不是罗斯柴尔德家族。任何一家投行，一个家族都控制不了一国乃至世界经济和货币，这个世界最大的货币统治者和殖民者是美联储，它是全球的掠夺者和经济灾难制造者。



30. 美国为什么要发动钓鱼岛货币战争？美国和中国可以是一种合作、互利的关系，但这是建立在中国不能动摇美元的世界结算货币和储备货币基础上的，一旦人民币国际化威胁到了美元的霸权地位，美国必定会用一切手段来打击人民币，包括挑起地区战争。

31. 钓鱼岛战争已经打响，而且惊心动魄。网络上一片骂政府软弱无能之声。但，兵者，诡道也，尤其是面对美国、日本两个战争狂人，得更诡异，更聪明，做好更周全的准备。美元指数跌破80，中国已经在抛售美债美元，货币战争已经打响，抛售美债是和日本打仗的必须准备。

32. 钓鱼岛货币战争已打响，中国已在抛售美债，而且可以借口 QE3 理由抛售，进可攻，退可守。美国已发现，美国防部长已经发言，表示中国抛售所持有的一万亿美债无威胁。由国防部长发言，而不是财政部长，这是一种军事威胁，美国也在为钓鱼岛战争做准备！

33. 通过贸易战给中国施加压力的方式，美国已经看不上了，因为见效太慢，而且美国也需要中国的产品来降低通胀。另外一种见效快的方法就是挑起亚洲冲突，造成地区的不稳定，使得中国和日本富裕的外汇流向美国，这样见效最快，这也是黄岩岛、钓鱼岛争端的起因。

34. 解铃还需系铃人，奥巴马的第一届任期是不断印钞的任期，接下来的任期就是不断地回收钞票，随着美联储退出宽松货币政策，世界各地又将是动荡不已。美联储就是一个大的对冲基金，通过不断扩张和回收，制造繁荣和危机。

35. 美联储名为 QE3，实为悄悄退出，美联储对于国债部分已在减持，这时就更需外部资金去接盘美国国债，欧元自顾不暇，只有靠中国和日本。但中国不大愿意，因为收益低，而且任听别国摆布，对外名誉也会受损。因此，美国便要挑起钓鱼岛事端。

36. 中日因钓鱼岛而潜在的战争冲突，必然导致两个经济大国



之间的分裂，不可能彼此互相购买债券并将日元和人民币作为各自的储备货币，这两个外汇储备最富裕的国家又会和过去一样，源源不断地去购买美国国债，而这正是美国目前最迫切需要的。

37. 很多日本人研究中国，甚至通过微博研究，看了那些公知们的微博后，认为中国即将溃败，于是悍然发动钓鱼岛争端。但错了，二战时日本比中国先进太多，都没胜利，何况现在？更错的是，中国虽然很多人爱批评政府，但对于每一寸领土都是热爱的，是绝不会放弃的。

38. 登上钓鱼岛的未必是爱国人士，反而可能是反中亲美之人，打砸抢的未必是爱国者，反而可能是亲美的。中、日之间的民间情绪越对立就越符合美国利益，用爱国主义和民主主义绑架两个世仇国家，往往就会明知道是陷阱也会往下跳，因为不得不往下跳。

39. 3 月 13 日，日本财政大臣安住淳宣布购买 100 亿美元中国国债。4 月 9 日，财务省公布数据，中国持有 4000 亿美元日本国债，成为日本国债最大买方。挑动中日战争冲突，破坏日本将人民币作为储备货币，将中国这 4000 亿美元赶到美国，这就是本次货币战争的真相之一。

40. 今年日本准备购买等值 100 亿美元的中国国债，将人民币

作为储备货币，这是迄今为止唯一一个这样做的发达国家，一旦成为发达国家的储备货币，就意味着美元的传统霸权受到挑战，同时中国也大举增持了日本短期国债，如果钓鱼岛战争爆发，则将不可能持有敌对国的国债。

41. 有人说钓鱼岛冲突是日本政客的一场政治秀而已。如果一场政治秀能起到占领他国领土的作用，就不是政治秀了，而是一场赤裸裸的侵略战争。而钓鱼岛背后的货币战争，早期是美国打压人民币维护美元霸权的战争，现在已经发展为一场反对货币殖民主义的战争，已经演绎得非常复杂和残酷。

42. 任何打砸抢烧的行为都是卖国行为，哪怕是极少数，被很多别有用心的人和国家故意不断地放大，造成中国内乱的假象，导致外来投资不敢进入，甚至已有资本外流、富人转移资产。受益者是谁？当然是美国，美国现在很需要钱。

43. 截至到现在，美国总债务 57 万亿美元，而 2011 年美国 GDP 才 15.09 万亿，平均到每个美国人的债务为 18 万美元，每个家庭 68.4 万，美国债务已成为旁氏骗局，如果美元不是世界储备货币，这场骗局将根本无法维持。2012 年，人民币的国际化步子大了，动了美元的奶酪，必然挨刀。

44. 通过美国的债务数据，我们可以客观地了解到美国的债务



压力是多么巨大，如果美元丧失世界货币的地位，就不能像过去那样继续向全世界收取铸币税，必然会导致债务危机并破产，而人民币今年国际化步伐太大，这必然会引起美国的强烈打压。

45. 中国可从美国获得顺差，因美国需要中国的低价商品压低通胀，但前提是中国获得的美元必须回流美国，投资美国，中国人辛勤劳动，获取的成果低价卖给美国，赚的一点辛苦钱必须拿过去养美国，赚取几乎为负的国债收益，这点钱还因印钞而不断在贬值。

46. 中国胜利了吗？日本胜利了吗？都没有。钓鱼岛冲突，中国和日本都是受害者，被爱国主义和民族主义绑架，理性的人也会变得非理性，在这场主权冲突和货币战争中，唯一的受益者是美国，除此之外，我想不到其他任何国家。

47. 所以美国一边强力打压人民币，阻止人民币成为世界贸易结算货币和储备货币，维护美元的全球征收铸币税的霸权地位，一边又胁迫人民币升值，导致人民币被严重高估，出口竞争力下降，内部经济凋敝，又无法向外通过人民币转移危机。

48. 美联储的资产负债表由危机前的约 8000 亿美元，大幅度扩张膨胀到现在的 2.8 万亿，增加两万亿，美国的 M2 由 2008 年底的 8 万亿左右增加到现在的 10 万亿，也增加两万亿，美联储投放的是

基础货币，衍生力最强，但衍生的货币跑到美国境外去了，所以美国必须将钱赶回美国，否则 QE3 就是一场梦，经济复苏也是一场梦。

49. 美国为了经济的复苏，不惜一切代价。因为为了刺激经济，美国已印了天量的货币，只能成功，不许失败，一旦失败，美国丧失部分或全部铸币税权，就会破产。不成功则成仁，所以挑起中日钓鱼岛冲突很正常，挑起地区战争也很正常。

50. 美联储的声明中，购买的债券只包括机构债和抵押债券，不包括美国国债。从美联储资产负债表也可以看出，美联储正在退出国债，QE3 是边买边退，谁去接美国国债？当然是逼迫中国和日本去，谁不听话就要给谁制造麻烦，钓鱼岛冲突也就来了。

51. 2010 年，美国经济学家及前政府经济政策顾问克鲁格曼撰文，建议美国和中国打一场贸易战。随后，在 2010 年美对华贸易战愈演愈烈，直至最后要征收人民币汇率惩罚关税，逼迫人民币不得不二次汇改进行升值。这算不算是美国货币战争的阴谋论？

52. 没有十年功，不要谈货币，这还要看天分。这是很简单的道理，冷板凳要坐十年，我没天分，所以研究了近 20 年，确切说 17 年。



53. 今天是9.18，呼吁理性表达爱国热情，正如《我的中国心》里唱的：洋装虽然穿在身，我心依然是中国心。货是日本货，但心是中国心。支持使用国货，但没有权力毁坏他人财物，如果这样做，导致国内混乱，就上了某些势力和他国阴谋的当了。

54. 300亿做空资金集结在香港上市的中资银行上空，做空仓位的持有方是贝莱德、摩根斯坦利、花旗等美资投行。在钓鱼岛冲突愈演愈烈之际，美国主导的货币战争已经在香港股市打响，惊心动魄。



55. 8月贸易顺差267亿美元，FDI达75.8亿美元，但外汇占款较上月减少174.34亿元，说明资本在流出或抛售人民币资产，9月钓鱼岛冲突加剧，出现过激行为，会导致资本进一步流出，因8月美元指数持续下跌，持有美元不理性，只能说是资本出逃，这正是美国希望的。

56. 中国抛空日本债券，在钓鱼岛危机背景下引发羊群效应。日本闹剧引抛售风潮，日元遭“空袭”，伦敦纽约汇市现抛售日元风潮；日元对美元及欧元汇率双双跌至阶段低点，从18日中午开始，日本政府举行紧急会议研究对策。

57. 火烧连船计：如果日本一意孤行，继续挑起钓鱼岛冲突，肯定要打一场货币战争。中国政府和企业持有日本4000亿美元国

债，如果全部抛售的话，日本政府必定被迫抛售美国国债，去接盘日元国债。这样一来，火烧连船把美国给烧了，如果国际社会跟进，那么将更惨烈壮观。

58. 卖出日本国债，火烧美国，有人说你卖没人接，没人接最好，只要抛售一点，就将日本国债价格打压下去，让其收益率大幅度提高。而日本公债/GDP 比为 200%，远超 60%的安全警戒线，这样会让其债务成本大大提高，甚至会引发债务危机。

59. 不要去打砸抢烧，拿起我们的货币武器，和全球做空日元的投资者一起，打一场对日本的钓鱼岛货币战争。日本债台已经高筑，经济增长停滞，在美国的压力下，抛美元维护日元已力不从心，我们一定会胜利！

60. 欧洲虽然购买债券了，但是人家采取了冲销，买多少债券，冻结银行多少存款。美国虽然 QE3 了，但只买抵押债券，退出国债。真正跳进坑的是日本，这是一个被美国绑架了的国家，但是苦了本国人民承受通胀和债务危机之苦，怕就怕中国也往坑里跳。

61. 美国欠了中国一万亿美元债务，欠了日本一万亿美元债务，一共刚好差不多两万亿美元，刚好美联储的资产负债表膨胀了两万亿美元，也就是美国刚好印了两万亿钞票来抵消欠中国和日本的债务，但是中国和日本这两个债权国不去想如何联合起来





去讨债，反而开始打起架来，美国一定在一旁偷笑，心里想：这两个傻冒。

62. 格林斯潘曾经在美国国会听证会上说过，美国欠的外债不用还，也就说美联储根本就没想过要偿还这些债务。在美国次贷危机发生后，希拉里曾亲自将格林斯潘说过的这些话又说出来，引起哗然。如果说有阴谋论，那这就是美国的阴谋论。

63. 有人说中国等国际投资者持有量虽大，但美国自身才是美债的最大持有者，所以不会通过通胀赖账。这种想法很天真，美国政府可以高福利补贴美国公民来抵抗通胀，这就是为什么经济困难也要通过医改法案的原因之一，中国等国际投资者可没任何补贴。

64. 美国对日本说，钓鱼岛属于美日共同防御范围，大胆购岛吧；美国对中国说，钓鱼岛是中国和日本之间的事，我们不持立场。经这一挑拨，两个债主就开始互殴了。